

Lazard Global Active Funds plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss
Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2021



Inhalt

Verwaltungsrat und sonstige Informationen	4
Bericht des Verwaltungsrats	6
Bericht der Anlageverwalter	13
Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber	52
Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder der Lazard Global Active Funds plc	53
Gesamtergebnisrechnung	56
Bilanz.....	64
Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber mit Redeemable Participating Shares	72
Anmerkungen zum Jahresabschluss	80
Vermögensaufstellung der Portfolios	140
Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)	173
Angaben zur Vergütungspolitik gemäß OGAW V (ungeprüft)	192

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

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

Manager

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

Anlageverwalter

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

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

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

*Lazard Global Sustainable Equity Fund*⁷
Lazard Global Managed Volatility Fund
Lazard Global Thematic Fund
Lazard Global Thematic Focus Fund
Lazard Pan-European Small Cap Fund
Lazard US Equity Concentrated Fund
Lazard Emerging World Fund
Lazard Emerging Markets Equity Fund
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund
Lazard Developing Markets Equity Fund
*Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*⁸
*Lazard Global Equity Income Fund*³

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

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

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

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

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund
Lazard Global Equity Franchise Fund

Anlageverwalter (Fortsetzung)

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

*Lazard Sterling High Quality Bond Fund*⁴

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

*Lazard MENA Fund*⁶

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 (Deutschland)
Daniel Morrissey (Ire)^{1 / 2}
Jeremy Taylor (Brite)²

Promoter

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

Die Verwaltungsratsmitglieder sind allesamt nicht geschäftsführend tätig.

¹ *Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder*

² *Mitglied des Prüfungsausschusses*

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

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

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

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

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

⁸ *Mit Wirkung zum 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.*

Verwaltungsrat und sonstige Informationen (Fortsetzung)

Distribuenten

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

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

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

Lazard Frères Gestion
25 rue de Courcelles
75008 Paris
FRANKREICH

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

Lazard Asset Management (Hongkong) Limited
Level 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, Belgian Branch
Avenue Louise 326
1050 Brüssel
BELGIEN

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

Lazard Gulf Limited
Gate Village 1
Level 2, Office 206
Dubai International Financial Centre
Dubai
P.O. 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-8022 Zürich
SCHWEIZ

Autorisierte Vertretung in der Schweiz

ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
CH-8050 Zürich
SCHWEIZ

Währungsmanager

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

Dieser Jahresbericht und der geprüfte Jahresabschluss (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 des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2021 vor. Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds strukturiert ist (im Einzelnen als der „Fonds“ und zusammen als die „Fonds“ bezeichnet), welche am Ende des Geschäftsjahres aus 18 aktiven Fonds bestand (31. März 2020: 19 aktive Fonds).

Aufgaben des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat ist für das Erstellen des Berichts des Verwaltungsrats und des Abschlusses gemäß irischem Recht verantwortlich.

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

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

Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat verpflichtet:

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

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

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

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

Die vom Verwaltungsrat ergriffenen Maßnahmen zur Gewährleistung der Verpflichtung der Gesellschaft, angemessene Buchführungsunterlagen zu führen, liegen in der Ernennung eines erfahrenen Administrators, BNY Mellon Fund Services (Ireland), (der „Administrator“) und durch eine solche Ernennung in der Verwendung angemessener Systeme und Verfahren. Die Buchführungsunterlagen werden in den Geschäftsräumen des Administrators verwahrt. Gemäß den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Richtlinien“) und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Richtlinien der Zentralbank“) ist der Verwaltungsrat verpflichtet, die Vermögenswerte der Gesellschaft der Verwahrstelle zur Sicherung anzuvertrauen. In Ausübung dieser Verpflichtung hat die Gesellschaft die Verwahrung ihrer Vermögenswerte an The Bank of New York Mellon SA/NV, Niederlassung Dublin (die „Verwahrstelle“) übertragen. Der Administrator wird von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) reguliert und steht unter deren Aufsicht, und die Verwahrstelle ist von der Europäischen Zentralbank zugelassen und untersteht der Aufsicht der Zentralbank.

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

Erklärung zur Compliance des Verwaltungsrats

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

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass:

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

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

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

Offenlegung von Informationen gegenüber den Wirtschaftsprüfern

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

Transaktionen mit verbundenen Personen

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

Anteilhaber sollten die Governance-Struktur der Gesellschaft berücksichtigen, die im Abschnitt „Erklärung zur Unternehmensführung“ im Bericht des Verwaltungsrats ausführlicher beschrieben ist, sowie die Rollen und Zuständigkeiten der jeweiligen Beauftragten der Gesellschaft unter der Oberaufsicht des Verwaltungsrats. Darüber hinaus werden die Anteilhaber auf den Verkaufsprospekt verwiesen, in welchem zahlreiche der Transaktionen mit 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 mit verbundenen Personen dar. Anteilhaber werden ebenfalls auf die Bestimmungen des Verkaufsprospekts zu Interessenkonflikten verwiesen.

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

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

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Transaktionen mit verbundenen Personen (Fortsetzung)

(ii) Transaktionen mit verbundenen Personen, die während des Geschäftsjahres eingegangen wurden, diesen Verpflichtungen entsprachen, wie durch den Manager in Form regelmäßiger aktueller Berichterstattung an den Verwaltungsrat bescheinigt wurde.

Details zu den Zahlungen an verbundene Parteien und bestimmte verbundene Personen sind in Anmerkung 3 und 11 aufgeführt. Anteilinhaber sollten sich jedoch darüber im Klaren sein, dass nicht alle „verbundenen Personen“ verbundene Parteien im Sinne von Abschnitt 33 des FRS 102 sind.

Hauptaktivitäten

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

Bericht über die Geschäftslage und zukünftige Entwicklungen

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

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

Potenzielle Auswirkung des Brexit

Nach der Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die Europäische Union infolge des Referendums vom 23. Juni 2016 zu verlassen, hat die Gesellschaft die künftigen Auswirkungen dieser Entscheidung auf ihre Geschäftstätigkeit geprüft. Während die mittel- bis langfristigen Folgen der Entscheidung, die EU zu verlassen, nach wie vor ungewiss sind, könnte es zu einer gewissen kurzfristigen Volatilität kommen, die sich negativ auf die allgemeinen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen im Vereinigten Königreich auswirken könnte. Dies könnte wiederum negative Auswirkungen in anderen EU-Ländern und darüber hinaus haben.

Covid-19

Die von der Coronavirus-Krankheit 2019 (COVID-19) ausgelöste globale Pandemie und die aggressiven Reaktionen vieler Staaten oder freiwillig von privaten Parteien verhängten Maßnahmen, einschließlich der Schließung von Grenzen, der Reisebeschränkungen und der Anordnung längerer Quarantänen oder ähnlicher Restriktionen, sowie die Schließung oder betriebliche Veränderungen vieler Einzelhandels- und anderer Geschäfte hatten negative Auswirkungen und in vielen Fällen schwerwiegende negative Folgen für die Märkte weltweit. Es ist nicht bekannt, wie lange diese Auswirkungen oder künftige Auswirkungen anderer oben beschriebener bedeutender Ereignisse andauern werden oder andauern würden. Es könnte jedoch einen länger andauernden globalen Wirtschaftsabschwung geben, von dem zu erwarten ist, dass er sich auf ein Portfolio und seine Anlagen auswirken wird.

Ziele und Richtlinien des Risikomanagements

Informationen hinsichtlich der Ziele und Richtlinien des Risikomanagements der Gesellschaft sind in Anmerkung 9 zum Jahresabschluss enthalten.

Betriebsergebnis und Ausschüttungen

Das Betriebsergebnis und die Ausschüttungen für das Geschäftsjahr sind in der Gesamtergebnisrechnung auf den Seiten 64 bis 71 ausgewiesen. Details zu allen Ausschüttungen für das am 31. März 2021 und am 31. März 2020 endende Geschäftsjahr sind in Anmerkung 14 aufgeführt. Angaben zu den Ausschüttungen nach Geschäftsjahresende finden Sie in Anmerkung 14.

Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres und seit dem Ende des Geschäftsjahres

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

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Verwaltungsrat

Die Namen der Personen, die während des Geschäftsjahres zum 31. März 2021 Verwaltungsratsmitglieder waren, sind nachfolgend aufgeführt:

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

¹ Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder (siehe Erklärung zur Unternehmensführung)

² Mitglied des Prüfungsausschusses

Die Verwaltungsratsmitglieder sind allesamt nicht geschäftsführend tätig.

Alle Verwaltungsratsmitglieder gehörten dem Verwaltungsrat während des gesamten Geschäftsjahres an.

Alle Verwaltungsratsmitglieder sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Secretary

Andreas Hübner und Jeremy Taylor sind hauptberuflich Führungskräfte der Lazard-Gruppe (Lazard Limited und alle ihre Tochtergesellschaften) sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Einige Mitglieder des Verwaltungsrats halten zum 31. März 2021 und zum 31. März 2020 eine immaterielle Anzahl von Anteilen an der Gesellschaft durch Mitarbeiterversorgungspläne.

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

Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder

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

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner von William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“) und demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Companies Act 2014 (in der jeweils gültigen Fassung) wirtschaftlich begünstigt in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 373.102 USD für das am 31. März 2021 endende Geschäftsjahr entrichtet wurden (31. März 2020: 606.666 USD).

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

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

Status als berichtender Fonds im Vereinigten Königreich

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

Erklärung zur Unternehmensführung

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

- dem Companies Act 2014, der am eingetragenen Sitz der Gesellschaft eingesehen werden kann und ebenfalls unter www.irishstatutebook.ie verfügbar ist.
- der Verfassung (vormals Gründungsurkunde und Satzung) der Gesellschaft, die am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in 2 Grand Canal Square, Dublin 2, D02 A342, Irland, und der irischen Handelsregisterstelle, Companies Registration Office, eingesehen werden kann.

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

- der Zentralbank, in Form ihrer OGAW-Richtlinien, die auf der Website der Zentralbank www.centralbank.ie erhältlich sind und zur Einsichtnahme am Sitz der Gesellschaft vorliegen.

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

- die Rolle von Lazard Asset Management Limited (der „Promoter“), einzigartig innerhalb der Struktur der Investmentfonds (der bzw. ein mit ihm verbundenes Unternehmen, das normalerweise der Anlageverwalter des gemeinsamen Anlagefonds ist), wie von der Zentralbank anerkannt, zur Unterstützung der Unternehmensführungskultur der Gesellschaft und
- die Einzigartigkeit der unabhängigen Aufgabentrennung zwischen den Anlageverwaltern, dem Administrator (der, neben anderen Aufgaben, für die Berechnung des Nettoinventarwerts verantwortlich ist) und der unabhängigen Verwahrstelle (die unter anderem für die Sicherung der Vermögenswerte der Gesellschaft sowie die Aufsicht über die Führung der Gesellschaft verantwortlich ist), eine Trennung von Aufgaben/Funktionen, welche durch Delegieren der jeweiligen Verantwortlichkeiten an sowie die Ernennung von angemessen qualifizierten, regulierten Drittunternehmen, die der regulatorischen Aufsicht unterliegen, erreicht wird.

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

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

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

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Finanzberichterstattung – Beschreibung der Hauptmerkmale

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

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

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

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

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

Prüfungsausschuss

Ein Prüfungsausschuss, der gegenwärtig aus drei nicht geschäftsführenden Mitgliedern des Verwaltungsrats – Jeremy Taylor, Gavin Caldwell sowie Daniel Morrissey – besteht, ist mit der Aufsicht über die Rechnungs- und Finanzkontrollfunktionen der Gesellschaft beauftragt.

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Prüfungsausschuss (Fortsetzung)

Nach sorgfältiger Abwägung haben die Verwaltungsratsmitglieder entschieden, keinen Prüfungsausschuss einzurichten, der die spezifischen Auflagen von Artikel 167 erfüllt, insbesondere die Auflagen unter (iii) oben, da nach Auffassung der Verwaltungsratsmitglieder zu diesem Zeitpunkt die Verantwortlichkeiten eines Prüfungsausschusses gemäß Artikel 167 des seit langem bestehenden Managements der Gesellschaft durch den Verwaltungsrat, einschließlich der Finanzberichterstattung der Gesellschaft, wie oben beschrieben, bereits hinreichend erfüllt sind.

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

Zusammensetzung des Verwaltungsrats

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

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

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

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

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

Im Namen des Verwaltungsrats

Verwaltungsratsmitglied: Daniel Morrissey

Verwaltungsratsmitglied: Gavin Caldwell

Datum: 30. Juni 2021

Bericht der Anlageverwalter

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (der „Fonds“) eine Gesamterrendite von 29,65 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, der eine Rendite von 28,25 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte wurden durch die weltweite Ausbreitung des Coronavirus („COVID-19“) stark in Mitleidenschaft gezogen. 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 Ängste unter den Anlegern zu besänftigen. Der Prozess der Lockerung der mit COVID-19 verbundenen Einschränkungen stärkte den Optimismus der Anleger, dass es gelingen könnte, das globale Wachstum wieder auf das Niveau vor der Pandemie zurückzuführen. Im September 2020 wurde Europa jedoch von einer zweiten COVID-19-Infektionswelle heimgesucht, die eine Rückkehr zu den vorherigen Pandemieprotokollen erzwang. Die Wahlen in den USA im November 2020 beseitigten ein erhebliches Maß an politischer Unsicherheit. Die Impfkampagnen werden zwar immer effizienter, verlaufen jedoch weiterhin ungleichmäßig. Die Impfquoten sind von Markt zu Markt unterschiedlich, was Länder dazu veranlasst, Lockdowns zu verhängen, während die Fallzahlen in bestimmten Regionen stark steigen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- US-Bahnfrachtnetzwerke Norfolk Southern. Die Aktienkurse dieser Bahnfrachtunternehmen waren zu Beginn der COVID-19-Pandemie stark eingebrochen, hatten einen Großteil der Verluste jedoch bis zum 30. Juni 2020 wieder wettgemacht. Das Bahnfrachtvolumen wird so lange betroffen sein, wie die wirtschaftlichen Auswirkungen von COVID-19 andauern. Die Volumina für beide Bahnunternehmen sind weiterhin niedriger als in den Vorjahren. Beide Unternehmen zeigten bei ihren Ergebnissen für das erste Quartal 2021 ein starkes Kostenmanagement.
- Ein weiteres US-Bahnfrachtunternehmen, CSX, entwickelte sich im Jahresverlauf aus ähnlichen Gründen ebenfalls gut.
- Atlantia entwickelte sich im Berichtszeitraum stark, da sich die Ungewissheit über die Zukunft des italienischen Autobahngeschäfts dem Ende zu nähern scheint.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- National Grid belastete die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums, nachdem die britische Aufsichtsbehörde für den Energiesektor Ofgem einen problematischen anfänglichen Vorschlag vorgelegt hatte.
- Die Pennon-Aktie reagierte während des Berichtszeitraums negativ darauf, dass in den Ergebnissen für das erste Halbjahr keine Kapitalrendite angekündigt wurde.
- Der globale Infrastruktureigentümer Ferrovial entwickelte sich unterdurchschnittlich, vor allem im Juli 2020 und erneut im September 2020. Die Volatilität des Aktienkurses spiegelt die kurzfristige Fokussierung des Marktes auf die Quartalsdaten für die wichtigsten Anlagen von Ferrovial wider.

Ausblick

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. Wir warnen die Anleger, dass sie kurz- bis mittelfristig eine gewisse Volatilität erwarten sollten. Wir sind der Ansicht, dass die bevorzugten Infrastruktur-Merkmale, nach denen wir bei allen unseren Anlagen Ausschau halten, unseren Anlegern auf längere Sicht weiterhin gute Dienste leisten werden.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Bertrand Cliquet und Team.

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

Lazard Asset Management Pacific Co.

31. März 2021

Lazard Global Strategic Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Strategic Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 52,41 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI All Country World Index, welcher eine Rendite von 54,60 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Aktien erlebten im zwölfmonatigen Berichtszeitraum eine bemerkenswerte Erholung. Sie erholten sich von den Tiefstständen, die gegen Ende März erreicht wurden, und zogen mit Einführung der Impfstoffe im vierten Quartal 2020 weiter an. Die Anleger schienen sich auf eine Normalisierung der wirtschaftlichen Aktivität zu freuen. Eine extrem unterstützende Geldpolitik und fiskalpolitische Anreize untermauerten weiterhin einen positiven Ausblick für die Weltwirtschaft und Risikoanlagen.

In diesem Umfeld lagen Nordamerika sowie asiatische Schwellenländer an der Spitze, während das Vereinigten Königreich, Japan und Europa zurückfielen. Unter den Sektoren lagen die zyklischen Konsumgüter und Grundstoffe vorne, während die Versorgungsunternehmen und Basiskonsumgüter am schwächsten abschnitten.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Gesundheit und Versorgung sowie in Europa und im Vereinigten Königreich erwies sich als günstig.
- Der Hersteller von Windturbinen und Anbieter von Dienstleistungen im Bereich der erneuerbaren Energien Siemens Gamesa Renewable Energy meldete ein starkes Wachstum des Auftragsbestands in der margenstärkeren Offshore- und Dienstleistungssparte. Wir sehen die Energiewende als eine Anlagechance, die sich über mehrere Jahrzehnte erstrecken wird, und die Regierungspolitik steht an der Spitze der Bemühungen hin zu einer Welt mit Netto-Null-Kohlenstoffemissionen.
- Applied Materials meldete angesichts seiner Marktposition in kritischen Technologie- und Prozesssegmenten der Halbleiterfertigung ein starkes Ergebnis. Die Digitalisierung und Elektrifizierung treiben die Nachfrage nach Halbleitern in die Höhe, und die Pandemie hat den Trend beschleunigt.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie sowie in Nordamerika belastete das Ergebnis.
- Das mangelnde Engagement bei Apple und Tesla dämpfte die relative Wertentwicklung erheblich.
- Das Informations- und Analyseunternehmen RELX meldete solide Ergebnisse in seinen abonnementbasierten Geschäftsbereichen, die den Großteil seiner Umsätze und Gewinne ausmachen, während das Messegeschäft darunter litt, dass kaum Geschäftsreisen möglich waren.

Ausblick

Auch wenn die Bewältigung der COVID-Krise weiterhin eine Herausforderung darstellt, werden wir wahrscheinlich irgendwann in den Jahren 2021 und 2022 eine beeindruckende Trendwende bei der wirtschaftlichen Aktivität erleben. Einige Gewohnheiten von vor der Pandemie werden wahrscheinlich wieder aufgenommen werden, während andere sich dauerhaft verändert haben werden, wodurch sich wesentliche Chancen für die Titelauswahl ergeben. Die allgemeine Marktentwicklung wird wahrscheinlich vom Ausmaß der anhaltenden Unterstützung durch die Regierungen und Zentralbanken abhängen sowie vom Ausmaß eines eventuellen Anstiegs der längerfristigen Verzinsungen oder der Inflation, oder von beidem.

Die Erwartung steigender Preise wurde durch die explodierenden Kosten für viele Rohstoffe und Fracht genährt, wobei Versorgungsengpässe schon vor der weitgehenden Wiedereröffnung auf eine aufgestaute Nachfrage trafen. Dies treibt die Anleiherenditen wieder auf die Niveaus von vor der Pandemie. Das Anhalten der Inflation wird davon abhängen, inwieweit die Löhne zu steigen beginnen und wie sich die staatliche Finanzpolitik auswirkt.

Lazard Global Strategic Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

In der zweiten Hälfte des Jahres 2020 lagen einige der interessantesten Anlagemöglichkeiten bei Aktien, deren Bewertungen und/oder Aktivitätsniveaus durch die außergewöhnliche Stilllegung der Wirtschaftstätigkeit vorübergehend gedämpft worden waren. Während diese Aktien möglicherweise noch weiteres Anstiegspotenzial haben, während sich die volle Stärke der Nachfrageerholung zeigt, werden einige weniger zyklische Aktien allmählich vernachlässigt und bieten Wertpotenzial, wodurch ein ausgewogeneres Chancenspektrum entsteht.

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

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Robin Jones und Team.

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

Lazard Asset Management Limited

31. März 2021

Lazard Global Sustainable Equity Fund *

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Sustainable Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 56,40 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI All Country World Index, der eine Rendite von 54,60 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Aktien erlebten im zwölfmonatigen Berichtszeitraum eine bemerkenswerte Erholung. Sie erholten sich von den Tiefstständen, die gegen Ende März erreicht wurden, und zogen mit Einführung der Impfstoffe im vierten Quartal 2020 weiter an. Die Anleger schienen sich auf eine Normalisierung der wirtschaftlichen Aktivität zu freuen. Eine extrem unterstützende Geldpolitik und fiskalpolitische Anreize untermauerten weiterhin einen positiven Ausblick für die Weltwirtschaft und Risikoanlagen.

In diesem Umfeld lagen Nordamerika sowie asiatische Schwellenländer an der Spitze, während das Vereinigten Königreich, Japan und Europa zurückfielen. Unter den Sektoren lagen die zyklischen Konsumgüter und Grundstoffe vorne, während die Versorgungsunternehmen und Basiskonsumgüter am schwächsten abschnitten.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Gesundheitswesen und im Industriesektor wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus.
- Die Aktien von LabCorp stiegen im Laufe des Jahres, da das Diagnosevolumen im Zuge der Pandemie zunahm. Die Größe und Effizienz von LabCorp fördern eine Reduzierung der Gesamtkosten des Gesundheitssystems durch genaue und frühzeitige Diagnose.
- Die Aktien von Vestas Wind Systems und Siemens Gamesa stiegen. Im Zuge des Wachstums des Marktes für erneuerbare Energien und des Anstiegs der Zugangshürden sehen wir für diese Unternehmen ein erhebliches Potenzial, von ihren marktführenden Positionen zu profitieren und ihr Engagement im Bereich der erneuerbaren Energien weltweit zu erhöhen.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie belastete die Wertentwicklung. Eine Untergewichtung im Sektor der zyklischen Konsumgüter.
- Ball Corp, ein weltweit führender Hersteller von Aluminiumverpackungen, blieb hinter dem Markt zurück, als das Unternehmen in neue Produktionsanlagen investierte, während die Nachfrage von den Getränkemärkten aufgrund des Wachstums in Bereichen wie Craft-Bier und Spiked Seltzer anstieg.
- Die Aktien des globalen Anbieters von Catering-Dienstleistungen, Compass, blieben hinter dem Gesamtmarkt zurück. Das Unternehmen hat eine sehr starke Wettbewerbsposition und hat in der Vergangenheit eine robuste Kapitalrendite erwirtschaftet. Verhaltensänderungen aufgrund des Coronavirus („COVID-19“) haben das Geschäft des Unternehmens jedoch stark beeinträchtigt, und die Verbesserung dauert länger als ursprünglich angenommen worden war.

Ausblick

Auch wenn die Bewältigung der COVID-19-Krise weiterhin eine Herausforderung darstellt, werden wir wahrscheinlich irgendwann in den Jahren 2021 und 2022 eine erhebliche Trendwende bei der wirtschaftlichen Aktivität erleben. Einige Gewohnheiten von vor der Pandemie werden wahrscheinlich wieder aufgenommen werden, während andere sich dauerhaft verändert haben werden, wodurch sich wesentliche Chancen für die Titelauswahl ergeben. Die allgemeine Marktentwicklung wird wahrscheinlich vom Ausmaß der anhaltenden Unterstützung durch die Regierungen und Zentralbanken abhängen sowie vom Ausmaß eines eventuellen Anstiegs der längerfristigen Verzinsungen oder der Inflation, oder von beidem.

Die Erwartung steigender Preise wurde durch die explodierenden Kosten für viele Rohstoffe und Fracht genährt, wobei Versorgungsengpässe schon vor der weitgehenden Wiedereröffnung auf eine aufgestaute Nachfrage trafen. Dies treibt die Anleiherenditen wieder auf die Niveaus von vor der Pandemie. Das Anhalten der Inflation wird davon abhängen, inwieweit die Löhne zu steigen beginnen und wie sich die staatliche Finanzpolitik auswirkt.

Lazard Global Sustainable Equity Fund* (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

In der zweiten Hälfte des Jahres 2020 lagen einige der interessantesten Anlagemöglichkeiten bei Aktien, deren Bewertungen und/oder Aktivitätsniveaus durch die außergewöhnliche Stilllegung der Wirtschaftstätigkeit vorübergehend gedämpft worden waren. Während diese Aktien möglicherweise noch weiteres Anstiegspotenzial haben, während sich die volle Stärke der Nachfrageerholung zeigt, werden einige weniger zyklische Aktien allmählich vernachlässigt und bieten Wertpotenzial, wodurch ein ausgewogeneres Chancenspektrum entsteht.

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

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

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

31. März 2021

Lazard Global Managed Volatility Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Managed Volatility Fund (der „Fonds“) nach Abzug von Gebühren eine Rendite von 24,27 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, der eine Rendite von 54,03 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Aktienmärkte der Industrieländer haben sich vollständig von der Corona-Pandemie („COVID-19“) und dem weltweiten Lockdown erholt und im vergangenen Jahr um über 50 % zugelegt. Die Märkte wurden durch außerordentliche Stimulierungsmaßnahmen der Zentralbanken gestützt, die die Liquidität und das Vertrauen der Anleger im zweiten und dritten Quartal 2020 aufrechterhielten. Die Fähigkeit ausgewählter Branchen, den Betrieb in einer Heimarbeitsumgebung zu gewährleisten, begünstigte eine Reihe von Branchen, darunter Technologie- und Gesundheitsunternehmen. Im Zuge der Einführung einer Reihe von Impfstoffen, die gegen das Virus schützen sollen, haben sich die Anleger vor allem nach der Einführung der Impfstoffe auf risikoreichere und volatilere Aktien eingelassen. Der Markt wandte sich in den letzten fünf Monaten zyklischeren Aktien zu, darunter Industrie-, Transport- und Finanzwerte. Alle wichtigen Märkte erzielten im vergangenen Jahr eine positive Rendite. Die Renditeunterschiede waren jedoch bemerkenswert, da defensivere Sektoren wie Versorger, Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen und Immobilien nicht die gleichen Renditen erzielten wie zyklische Werte wie z. B. zyklische Konsumgüter, Grundstoffe, Informationstechnologie und Industriewerte, die den Gesamtmarkt übertrafen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl im Grundstoffsektor.
- Target Corporation, der amerikanische Einzelhandelskonzern, der nach der Meldung eines weiteren starken Quartals weiterhin eine überdurchschnittliche Performance aufweist. Die Leistung des Unternehmens wurde durch ein robustes Wachstum bei den vergleichbaren Umsätzen, digitalen Umsätzen und neueren Angeboten wie dem Drive-up-Service vorangetrieben.
- Fortescue Metals beendete das Jahr 2020 mit 150 % im Plus. Das Unternehmen erwartet in diesem Jahr eine starke Nachfrage nach Eisenerz dank eines soliden chinesischen Stahlmarktes und einer Erholung im Anschluss an die Pandemie in anderen Ländern.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Untergewichtung der Basiskonsumgüter. Die Titelauswahl in den Sektoren Industrie und Kommunikationsdienstleistungen sowie in den USA, Europa 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.
- AGL Energy, da der den Aktionären zurechenbare bereinigte Nettogewinn nach Steuern im vierten Quartal 2020 um 26,6 % auf 317 Mio. AUD fiel. Das Energieunternehmen musste einen Nettoverlust hinnehmen, was auf belastende Vertragsrückstellungen im Zusammenhang mit Abnahmeverträgen für ältere Windparks, erhöhte Rückstellungen für Umweltsanierungen und andere Wertminderungen zurückzuführen war.

Ausblick

Mit Blick auf den Rest des Jahres 2021 bleiben wir in unserem kurzfristigen Ausblick positiv, da wir davon ausgehen, dass die Impfungen weiter zunehmen werden und die globale Pandemie damit ein Ende findet. Wir glauben, dass dies die Beschäftigung und die Verbrauchernachfrage ankurbeln wird, die zum Großteil durch ein Jahr der Isolation aufgestaut wurde. Wir glauben auch, dass die Unternehmensgewinne weiterhin in einem Tempo wachsen dürften, das die derzeitigen Bewertungen stützt. Diese liegen zwar über dem langfristigen Durchschnitt, werden jedoch durch die niedrigen Zinssätze unterstützt. Wir sehen, dass sich die Rotation der Marktführerschaft weg von den Begünstigten der Pandemie (Technologie, Basiskonsumgüter) fortsetzt, während die zyklischen Bereiche eine Nachfragebelebung erleben. Dies sollte den europäischen Märkten angesichts ihrer größeren industriellen Konzentration und relativ günstigen Bewertungen besonders zugutekommen.

Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Während wir in Bezug auf die Aktienmärkte auf kurze Sicht konstruktiv eingestellt sind, gibt es eine Reihe von Entwicklungen, die uns mit Blick auf den späteren Teil der Jahre 2021 und 2022 weniger optimistisch stimmen. Die außerordentlichen Staatsausgaben der Regierungen, einschließlich in den USA, werden einige ausgleichende Einnahmen erfordern. Diese Belastung dürfte zum Teil durch höhere Körperschaftsteuern beglichen werden, die die Gewinne drücken und bei den derzeitigen Bewertungen die Aktienkurse dämpfen werden. Die Zinssätze werden wahrscheinlich als Reaktion auf die erhöhte Staatsverschuldung steigen, was viele verschuldete Unternehmen und mehrere Schwellenländer unter Druck setzen wird. Chinas Beziehungen zum Rest der Welt verschlechtern sich weiter, da das Land als Reaktion auf Handelszölle und andere Aufforderungen zu finanziellen Offenlegungen Sanktionen gegen einzelne Unternehmen verhängt. Wir sehen wenig Anzeichen dafür, dass sich die harte Linie gegenüber China angesichts der aktuellen US-Regierung und der Unterstützung durch europäische Politiker ändern wird. Die Lieferketten werden sich wahrscheinlich von der Abhängigkeit von einzelnen Ländern weg diversifizieren, was auch Druck auf Chinas Exporte ausüben wird.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. 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

31. März 2021

Lazard Global Thematic Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Thematic Global Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 58,15 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI All Country World Index, der eine Rendite von 54,60 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 31. März 2021 legten die globalen Aktienmärkte zu, da sich die Risikobereitschaft trotz eines schwierigen makroökonomischen Umfelds als robust erwies.

Der Zeitraum war von massiven geld- und fiskalpolitischen Stimulationsmaßnahmen zur Eindämmung der wirtschaftlichen Auswirkungen der Corona-Pandemie („COVID-19“) gekennzeichnet. Während mehrere Länder unter schweren wirtschaftlichen Abschwüngen litten, stärkten diese aggressiven Maßnahmen das Vertrauen der Märkte, dass die Zentralbanken und Regierungen weiterhin handeln würden, wenn es nötig ist, um die Weltwirtschaft zu stützen. Darüber hinaus trieb das von den wichtigsten Zentralbanken geschaffene ultraniedrige Zinsumfeld die Anleihezinsen auf historische Tiefststände, die kaum Rendite versprachen und die Anleger auf der Jagd nach höheren Renditen in die Aktienmärkte lenkten.

Die Nachricht über die Entdeckung eines COVID-19-Impfstoffs im November wurde von den Anlegern enthusiastisch begrüßt, die darauf setzten, dass sein erfolgreicher, umfassender Einsatz den Weg für eine Normalisierung der Weltwirtschaft im Jahr 2021 ebnen würde.

Da die COVID-19-Impfkampagnen an Tempo aufnahmen und im März weitere fiskalpolitische Konjunkturmaßnahmen verabschiedet wurden, nahm unter den Anlegern die Zuversicht zu, dass das inländische Wirtschaftswachstum der zweiten Jahreshälfte 2021 stark ausfallen – und mit einer höheren Inflation einhergehen – würde. Inflationssorgen lösten einen Abverkauf am Markt für Staatsanleihen aus, so dass sich die Rendite auf die als Benchmark dienende zehnjährige US-Staatsanleihe dem höchsten Stand seit Beginn der Pandemie annäherte, was wiederum Risikoanlagen belastete.

Vor diesem Hintergrund legten alle Aktienmärkte in den Industrie- und Entwicklungsländern im Berichtszeitraum zu. In den USA führten die sich aufhellenden Wirtschaftsaussichten des Landes, unterstützt durch unerwartet gute Unternehmensgewinne, dazu, dass sich der S&P 500 Index besser entwickelte als der breitere globale Marktindex. Auf der anderen Seite des Atlantiks legten die europäischen Aktienmärkte zu, blieben jedoch hinter der Benchmark zurück. Die Schwierigkeiten des Kontinents bei der Eindämmung der COVID-19-Pandemie belasteten die Risikostimmung trotz ermutigender Unternehmensergebnisse im vierten Quartal, die auf eine Erholung der Erträge im Jahr 2021 hindeuteten. In Japan beflügelte die positive Stimmung in Bezug auf das Wachstumspotenzial der japanischen Unternehmensgewinne und die Überzeugung, dass das Land gut positioniert ist, um von einer globalen wirtschaftlichen Erholung zu profitieren, den dortigen Aktienmarkt. Im Hinblick auf die Schwellenländer stiegen indessen die Aktienmärkte in Korea und Taiwan stark an, da die Anleger die wirtschaftlichen Aussichten beider Länder optimistisch beurteilten und zuversichtlich waren, dass ihre Chiphersteller gut positioniert sind, um von einem erwarteten kurzfristigen Aufschwung bei Halbleitern zu profitieren.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Bits of Chips: Alle Aktien stiegen, allen voran Applied Materials, ASML, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), Infineon und Texas Instruments aufgrund von Optimismus in Bezug auf eine zyklische Erholung dank der Impfstoffe, aufgrund der Erwartung einer stabileren China-Politik der neuen Biden-Regierung und aufgrund von Knappheit bei Chips. Die Wachstumserwartungen für Elektrofahrzeuge stiegen ebenfalls aufgrund von Fortschritten in der Batterietechnologie und anhaltender regulatorischer Unterstützung.
- Asset Efficiency: Deere legte zu, da die Ergebnisse die Widerstandsfähigkeit der Margen während der Pandemie neben der starken Nachfrage nach Präzisionslandwirtschaftsprodukten verdeutlichten, und aufgrund der Aussichten auf Infrastrukturanreize. Hexagon stieg aufgrund von widerstandsfähigen Margen und einer soliden Nachfrage. Johnson Controls legte dank solider Ergebnisse und der Einführung seiner neuen Plattform für das Internet der Dinge zu. Schneider stieg aufgrund der Nachfrage nach Gebäudeautomation und regulatorischer Unterstützung.

Lazard Global Thematic Fund (Fortsetzung)

Portfoliorückblick (Fortsetzung)

Was zu den Erträgen beitrug: (Fortsetzung)

- Empowered Consumer: Apple erzielte dank starker Ergebnisse, die seinen Dienstleistungen und der Nachfrage nach Geräten für die Heimarbeit zu verdanken waren, sowie der Erwartung einer erhöhten Nachfrage in Verbindung mit der Einführung von 5G-Geräten Kursgewinne. Nexon stieg aufgrund einer Ausdehnung der Nachfrage nach seinen Produkten und der Aussichten auf eine wichtige Markteinführung im Mobiltelefonbereich in China. Disney stieg aufgrund des Erfolgs seiner Direktvertriebsplattform Disney+ und des Optimismus um die Impfstoffe gegen Ende des Jahres.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- In diesem starken Bullenmarkt belastete keines der Themen insgesamt die absolute Rendite. Digital Runway und Enduring Brands leisteten die geringsten Renditebeiträge
- Im Themenbereich „Digital Runway“ gab die Bank Central Asia aufgrund steigender Anleiherenditen und möglicher Wechselkursauswirkungen nach. Credicorp fiel aufgrund der schwerwiegenden Auswirkungen der COVID-19-Pandemie in Peru und der Amtsenthebung des Präsidenten des Landes.
- Im Themenbereich „Enduring Brands“ gab Kao aufgrund der durch COVID-19 bedingten Umsatzauswirkungen nach und erhöhte die Ausgaben zur Verbesserung der digitalen Kapazitäten.

Ausblick

Längerfristige strukturelle Themen, die sich in unserem globalen Rahmenwerk widerspiegeln, sind die Beziehungen zwischen den USA und China, Verschiebungen in der Geldpolitik, die zunehmende Bedeutung von Nachhaltigkeitsaspekten sowohl für Anleger als auch für Unternehmen sowie die fortschreitende Anwendung von Technologie im Jahrzehnt nach der Pandemie. Die Wechselwirkungen zwischen diesen Antriebsfaktoren erfordern eine ganzheitliche Betrachtung der strukturellen Veränderungen, anstatt von bequemen Konstanten auszugehen.

Wie immer hatten wir auch in diesem Quartal intensiven Kontakt mit Unternehmen, um unsere Überlegungen auf dem neuesten Stand zu halten, und wir suchten aktiv sowohl nach bestätigenden als auch nach gegenteiligen Belegen, um unsere Themen weiterzuentwickeln. Ein paar wichtige Anmerkungen:

- Unser Themenbereich „Asset Efficiency“ konzentriert sich auf die potenziell enormen Wertschöpfungsmöglichkeiten, die sich aus neuen industriellen Betriebssystemen ergeben. Die Ergebnisse von Unternehmen aus diesem Themenbereich bestätigen diese These weiterhin. Unternehmen aus diesem Themenbereich sind in vielen Fällen auch Nutznießer der auf Nachhaltigkeit ausgerichteten Infrastrukturausgaben in den USA und Europa, was einen wesentlichen zusätzlichen Rückenwind darstellt.
- Unser Themenbereich „Bits of Chips“ wurde Anfang 2020 eingeführt und konzentriert sich auf die Nutzung der Vorteile der Digitalisierung über bestimmte Teile der globalen Lieferketten. Wir haben diesen Themenbereich im Jahr 2020 aufgegriffen, als zyklische Bedenken die Bewertungen belasteten und einen interessanten Einstiegspunkt boten. Sehr umfangreiche Investitionspläne von TSMC und ein strategischer Richtungswechsel von Intel in das Gießerei-Geschäft sind potenziell signifikante Branchenveränderungen, die wir derzeit analysieren.
- Unser Themenbereich „Energy Transitions“ konzentriert sich auf den Übergang zu einer neuen globalen Energieinfrastruktur, sowohl über Akteure aus dem Bereich der erneuerbaren Energien als auch über etablierte Unternehmen, die sich im Übergang befinden. Unter den etablierten Unternehmen haben BP, Royal Dutch Shell und Chevron aktualisierte strategische Pläne für die Bewältigung der Energiewende angekündigt. Wir sind weiterhin der Meinung, dass eine übersehene Chance für Anleger bei integrierten Energieunternehmen besteht, die bereit sind, sich weiterzuentwickeln.

Viele Unternehmen, mit denen wir sprechen, erhöhen ihre Ausgaben für digitale Elemente ihres Geschäfts. Unser Themenbereich „Software as a Standard“ zielt auf die Unternehmen ab, die am besten in der Lage sind, diesen digitalen Wandel sowie die wahrscheinlichsten Industriestandards innerhalb der wichtigsten Branchen zu unterstützen. Wir stellen fest, dass unsere Vermeidung von Softwareunternehmen in der Frühphase in letzter Zeit hilfreich war, da eine lange implizite Duration und hohe Bewertungen diese Aktien anfällig für eine Umkehr der makroökonomischen Bedingungen gegenüber dem letzten Jahr gemacht haben.

Lazard Global Thematic Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass wir von den vielfältigen und differenzierten langfristigen Chancen begeistert sind, die unsere Themenbereiche repräsentieren und die durch unsere Interaktionen mit Unternehmen und unser Research unterstützt werden. Unserer Meinung nach ist das Portfolio gut aufgestellt, um sich die wichtigsten strukturellen Veränderungen des kommenden Jahrzehnts zunutze zu machen.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Steve Wreford und John King.

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

Lazard Asset Management LLC

31. März 2021

Lazard Global Thematic Focus Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Thematic Global Focus Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 65,06 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI AC World Index, der eine Rendite von 54,60 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 31. März 2021 legten die globalen Aktienmärkte zu, da sich die Risikobereitschaft trotz eines schwierigen makroökonomischen Umfelds als robust erwies.

Der Zeitraum war von massiven geld- und fiskalpolitischen Stimulationsmaßnahmen zur Eindämmung der wirtschaftlichen Auswirkungen der Corona-Pandemie („COVID-19“) gekennzeichnet. Während mehrere Länder unter schweren wirtschaftlichen Abschwüngen litten, stärkten diese aggressiven Maßnahmen das Vertrauen der Märkte, dass die Zentralbanken und Regierungen weiterhin handeln würden, wenn es nötig ist, um die Weltwirtschaft zu stützen. Darüber hinaus trieb das von den wichtigsten Zentralbanken geschaffene ultraniedrige Zinsumfeld die Anleihezinsen auf historische Tiefststände, die kaum Rendite versprachen und die Anleger auf der Jagd nach höheren Renditen in die Aktienmärkte lenkten.

Die Nachricht über die Entdeckung eines COVID-19-Impfstoffs im November wurde von den Anlegern enthusiastisch begrüßt, die darauf setzten, dass sein erfolgreicher, umfassender Einsatz den Weg für eine Normalisierung der Weltwirtschaft im Jahr 2021 ebnen würde.

Da die COVID-19-Impfkampagnen an Tempo aufnahmen und im März weitere fiskalpolitische Konjunkturmaßnahmen verabschiedet wurden, nahm unter den Anlegern die Zuversicht zu, dass das inländische Wirtschaftswachstum der zweiten Jahreshälfte 2021 stark ausfallen – und mit einer höheren Inflation einhergehen – würde. Inflationssorgen lösten einen Abverkauf am Markt für Staatsanleihen aus, so dass sich die Rendite auf die als Benchmark dienende zehnjährige US-Staatsanleihe dem höchsten Stand seit Beginn der Pandemie annäherte, was wiederum Risikoanlagen belastete.

Vor diesem Hintergrund legten alle Aktienmärkte in den Industrie- und Entwicklungsländern im Berichtszeitraum zu. In den USA führten die sich aufhellenden Wirtschaftsaussichten des Landes, unterstützt durch unerwartet gute Unternehmensgewinne, dazu, dass sich der S&P 500 Index besser entwickelte als der breitere globale Marktindex. Auf der anderen Seite des Atlantiks legten die europäischen Aktienmärkte zu, blieben jedoch hinter der Benchmark zurück. Die Schwierigkeiten des Kontinents bei der Eindämmung der COVID-19-Pandemie belasteten die Risikostimmung trotz ermutigender Unternehmensergebnisse im vierten Quartal, die auf eine Erholung der Erträge im Jahr 2021 hindeuteten. In Japan beflügelte die positive Stimmung in Bezug auf das Wachstumspotenzial der japanischen Unternehmensgewinne und die Überzeugung, dass das Land gut positioniert ist, um von einer globalen wirtschaftlichen Erholung zu profitieren, den dortigen Aktienmarkt. Im Hinblick auf die Schwellenländer stiegen indessen die Aktienmärkte in Korea und Taiwan stark an, da die Anleger die wirtschaftlichen Aussichten beider Länder optimistisch beurteilten und zuversichtlich waren, dass ihre Chiphersteller gut positioniert sind, um von einem erwarteten kurzfristigen Aufschwung bei Halbleitern zu profitieren.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- **Bits of Chips:** Alle Aktien stiegen, allen voran Applied Materials, ASML, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), Infineon und Texas Instruments aufgrund von Optimismus in Bezug auf eine zyklische Erholung dank der Impfstoffe, aufgrund der Erwartung einer stabileren China-Politik der neuen Biden-Regierung und aufgrund von Knappheit bei Chips. Die Wachstumserwartungen für Elektrofahrzeuge stiegen ebenfalls aufgrund von Fortschritten in der Batterietechnologie und anhaltender regulatorischer Unterstützung.
- **Empowered Consumer:** Apple erzielte dank starker Ergebnisse, die seinen Dienstleistungen und der Nachfrage nach Geräten für die Heimarbeit zu verdanken waren, sowie der Erwartung einer erhöhten Nachfrage in Verbindung mit der Einführung von 5G-Geräten Kursgewinne. Nexon stieg aufgrund einer Ausdehnung der Nachfrage nach seinen Produkten und der Aussichten auf eine wichtige Markteinführung im Mobiltelefonbereich in China. Disney stieg aufgrund des Erfolgs seiner Direktvertriebsplattform Disney+ und des Optimismus um die Impfstoffe gegen Ende des Jahres.

Lazard Global Thematic Focus Fund (Fortsetzung)

Portfoliorückblick (Fortsetzung)

Was zu den Erträgen beitrug: (Fortsetzung)

- **Asset Efficiency:** Deere legte zu, da die Ergebnisse die Widerstandsfähigkeit der Margen während der Pandemie neben der starken Nachfrage nach Präzisionslandwirtschaftsprodukten verdeutlichten, und aufgrund der Aussichten auf Infrastrukturanreize. Hexagon stieg aufgrund von widerstandsfähigen Margen und einer soliden Nachfrage. Johnson Controls legte dank starker Ergebnisse und der Einführung seiner neuen Plattform für das Internet der Dinge zu. Schneider stieg aufgrund der Nachfrage nach Gebäudeautomation und regulatorischer Unterstützung.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- In diesem starken Bullenmarkt belastete keines der Themen insgesamt die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums. Von den sechs Themenbereichen verzeichneten zwei (Data, Networks & Profits und Digital Runway) einen geringeren Anstieg als die Benchmark.
- Im Themenbereich „Digital Runway“ gab die Bank Central Asia aufgrund steigender Anleiherenditen und möglicher Wechselkursauswirkungen nach. Credicorp fiel aufgrund der schwerwiegenden Auswirkungen der COVID-19-Pandemie in Peru und der Amtsenthebung des Präsidenten des Landes.
- Innerhalb des Themenbereichs „Data, Networks & Profits“ blieb Fidelity National Information Services aufgrund der Auswirkungen des Virus auf das margenstarke Geschäft mit kleinen und mittleren Unternehmen und der Lockdowns im Vereinigten Königreich hinter dem Markt zurück. RELX blieb aufgrund von Befürchtungen um die Störung des Zeitschriftengeschäfts und die Auswirkungen der langsamen Wiedereröffnung auf das Messegeschäft hinter dem Markt zurück.

Ausblick

Längerfristige strukturelle Themen, die sich in unserem globalen Rahmenwerk widerspiegeln, sind die Beziehungen zwischen den USA und China, Verschiebungen in der Geldpolitik, die zunehmende Bedeutung von Nachhaltigkeitsaspekten sowohl für Anleger als auch für Unternehmen sowie die fortschreitende Anwendung von Technologie im Jahrzehnt nach der Pandemie. Die Wechselwirkungen zwischen diesen Antriebsfaktoren erfordern eine ganzheitliche Betrachtung der strukturellen Veränderungen, anstatt von bequemen Konstanten auszugehen.

Wie immer hatten wir auch in diesem Zeitraum intensiven Kontakt mit Unternehmen, um unsere Überlegungen auf dem neuesten Stand zu halten, und wir suchten aktiv sowohl nach bestätigenden als auch nach gegenteiligen Belegen, um unsere Themen weiterzuentwickeln. Ein paar wichtige Anmerkungen:

- Unser Themenbereich „Asset Efficiency“ konzentriert sich auf die potenziell enormen Wertschöpfungsmöglichkeiten, die sich aus neuen industriellen Betriebssystemen ergeben. Die Ergebnisse von Unternehmen aus diesem Themenbereich bestätigen diese These weiterhin. Unternehmen aus diesem Themenbereich sind in vielen Fällen auch Nutznießer der auf Nachhaltigkeit ausgerichteten Infrastrukturausgaben in den USA und Europa, was einen wesentlichen zusätzlichen Rückenwind darstellt.
- Unser Themenbereich „Bits of Chips“ wurde Anfang 2020 eingeführt und konzentriert sich auf die Nutzung der Vorteile der Digitalisierung über bestimmte Teile der globalen Lieferketten. Wir haben diesen Themenbereich im Jahr 2020 aufgegriffen, als zyklische Bedenken die Bewertungen belasteten und einen interessanten Einstiegspunkt boten. Sehr umfangreiche Investitionspläne von TSMC und ein strategischer Richtungswechsel von Intel in das Gießerei-Geschäft sind potenziell signifikante Branchenveränderungen, die wir derzeit analysieren.
- Unser Themenbereich „Energy Transitions“ konzentriert sich auf den Übergang zu einer neuen globalen Energieinfrastruktur, sowohl über Akteure aus dem Bereich der erneuerbaren Energien als auch über etablierte Unternehmen, die sich im Übergang befinden. Unter den etablierten Unternehmen haben BP, Royal Dutch Shell und Chevron aktualisierte strategische Pläne für die Bewältigung der Energiewende angekündigt. Wir sind weiterhin der Meinung, dass eine übersehene Chance für Anleger bei integrierten Energieunternehmen besteht, die bereit sind, sich weiterzuentwickeln.

Viele Unternehmen, mit denen wir sprechen, erhöhen ihre Ausgaben für digitale Elemente ihres Geschäfts. Unser Themenbereich „Software as a Standard“ zielt auf die Unternehmen ab, die am besten in der Lage sind, diesen digitalen Wandel sowie die wahrscheinlichsten Industriestandards innerhalb der wichtigsten Branchen zu unterstützen. Wir stellen fest, dass unsere Vermeidung von Softwareunternehmen in der Frühphase in letzter Zeit hilfreich war, da eine lange implizite Duration und hohe Bewertungen diese Aktien anfällig für eine Umkehr der makroökonomischen Bedingungen gegenüber dem letzten Jahr gemacht haben.

Lazard Global Thematic Focus Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass wir von den vielfältigen und differenzierten langfristigen Chancen begeistert sind, die unsere Themenbereiche repräsentieren und die durch unsere Interaktionen mit Unternehmen und unser Research unterstützt werden. Unserer Meinung nach ist das Portfolio gut aufgestellt, um sich die wichtigsten strukturellen Veränderungen des kommenden Jahrzehnts zunutze zu machen.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in US-Dollar, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Steve Wreford, John King und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

31. März 2021

Lazard Global Equity Franchise Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Equity Franchise Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 61,44 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World Index, der eine Rendite von 54,03 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte wurden durch die weltweite Ausbreitung des Coronavirus („COVID-19“) stark in Mitleidenschaft gezogen. 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 Ängste unter den Anlegern zu besänftigen. Der Prozess der Lockerung der mit COVID-19 verbundenen Einschränkungen stärkte den Optimismus der Anleger, dass es gelingen könnte, das globale Wachstum wieder auf das Niveau vor der Pandemie zurückzuführen. Im September 2020 wurde Europa jedoch von einer zweiten COVID-19-Infektionswelle heimgesucht, die eine Rückkehr zu den vorherigen Pandemieprotokollen erzwang. Die Wahlen in den USA im November 2020 beseitigten ein erhebliches Maß an politischer Unsicherheit. Die Impfkampagnen werden zwar immer effizienter, verlaufen jedoch weiterhin ungleichmäßig. Die Impfquoten sind von Markt zu Markt unterschiedlich, was Länder dazu veranlasst, Lockdowns zu verhängen, während die Fallzahlen in bestimmten Regionen stark steigen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Tapestry, eine amerikanische multinationale Holdinggesellschaft für Luxusmode, trug weiterhin zur Performance des Portfolios bei, da der Markt Vertrauen fasste, dass das Unternehmen nach der COVID-19-Krise stärker sein wird als davor, sowohl in Bezug auf die Markenpositionierung und die Wertschöpfungskette als auch in Bezug auf das operative Management.
- Der weltweit führende Lotteriekonzessionär IGT hat sich in den letzten zwölf Monaten gut entwickelt, trotz einer schwierigen Phase zu Beginn der Pandemie, als sein normalerweise sehr stabiler Lotteriebetrieb und die Casino-basierten Spielautomaten durch die Lockdowns stark in Mitleidenschaft gezogen wurden.
- Nielsen ist einer der führenden Drittanbieter im Bereich der Messung von TV-, terrestrischen Radio- und Konsumenteneinschaltquoten und erzielte im Berichtsjahr eine gute Performance. Die Entwicklung des Aktienkurses könnte auch widerspiegeln, dass die Anleger den Wert der Nielsen-Aktie erkannt haben, da das Unternehmen im Vergleich zu anderen börsennotierten Informationsdienstleistern immer noch mit einem Bewertungsabschlag von über 50 % gehandelt wird.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Der globale Infrastruktureigentümer Ferrovial entwickelte sich unterdurchschnittlich, vor allem im Juli 2020 und erneut im September 2020. Die Volatilität des Aktienkurses spiegelt die kurzfristige Fokussierung des Marktes auf die Quartalsdaten für die wichtigsten Anlagen von Ferrovial wider.
- Der Aktienkurs des Dialyseanbieters Fresenius fiel im Berichtszeitraum, nachdem er bekannt gegeben hatte, dass er im Jahr 2021 keine zusätzlichen Kosten für COVID-19-bezogene persönliche Schutzausrüstung erstattet bekommen wird, während diese Kosten im Jahr 2020 erstattet wurden.
- Omnicom erzielte eine Underperformance, nachdem das Unternehmen einen Umsatzrückgang von 12 % im Jahr 2020 verzeichnete, obwohl das organische Wachstum weniger zurückging als erwartet und die operativen Margen im Vergleich zu 2019 sogar stiegen.

Ausblick

Das Portfolio des Fonds umfasst derzeit qualitativ hochwertige Franchise-Unternehmen mit einer über dem Marktdurchschnitt liegenden finanziellen Produktivität, die zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden. Unser Portfolio wird nun weitgehend im Einklang mit dem inneren Wert gehandelt, jedoch mit einem beträchtlichen Abschlag gegenüber dem breiteren MSCI World Index bei einer Reihe von Kennzahlen, insbesondere beim Gewinn vor Zinsen und Steuern (EBIT), wo das Portfolio mit einem erheblichen Abschlag gehandelt wird. Trotz eines beträchtlichen Wertabschlags bietet die finanzielle Produktivität des Portfolios anhand einer Reihe von Kennzahlen einen beträchtlichen Aufschlag gegenüber dem Index. Wir sind der Ansicht, dass die wirtschaftlichen Franchise-Merkmale, nach denen wir bei all unseren Anlagen Ausschau halten, unseren Anlegern auf lange Sicht weiterhin gute Dienste leisten werden.

Lazard Global Equity Franchise Fund (Fortsetzung)

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Bertrand Cliquet und Team.

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

Lazard Asset Management Pacific Co.

31. März 2021

Lazard European Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard European Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 39,42 % in Euro gegenüber dem FTSE World Europe ex-UK Index, der eine Rendite von 40,10 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Über weite Strecken des Berichtszeitraums hinweg wurde das Verhalten des Marktes in erster Linie durch die Pandemie bestimmt. Vor dem Hintergrund einer zunehmenden Nervosität in Verbindung mit weltweit steigenden Fallzahlen, während gleichzeitig neue, ansteckendere Varianten des Virus aufkamen, wurden Meldungen über die Entdeckung eines Impfstoffs von Anlegern in den letzten Monaten des Jahres mit Begeisterung aufgenommen. Da die großen Zentralbanken und finanzpolitischen Entscheidungsträger im Laufe des Jahres 2020 aggressive Konjunkturmaßnahmen ergriffen, setzen Anleger darauf, dass eine erfolgreiche, weitläufige Verabreichung der kürzlich entwickelten Impfstoffe gegen das Coronavirus („COVID-19“) eine Normalisierung der Weltwirtschaft im Laufe des Jahres 2021 ermöglichen würde. Die Unterzeichnung eines Handelsabkommens zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union im Dezember 2020 wurde von den Märkten ebenfalls äußerst positiv aufgenommen, da die monatelangen, festgefahrenen Verhandlungen und die Unsicherheit über die Handelsbeziehungen hiermit ein Ende fanden.

Die europäischen Aktienmärkte legten im ersten Quartal 2021 aufgrund ermutigender Unternehmensgewinne im vierten Quartal zu. Darüber hinaus wurde gemeldet, dass die Europäische Zentralbank („EZB“) ihr Konjunkturprogramm beschleunigen würde, um dem von der Pandemie verursachten wirtschaftlichen Druck in der Eurozone entgegenzuwirken. Steigende COVID-19-Virusfälle in Frankreich, Italien und Deutschland führten jedoch zu einer erneuten Verschärfung der Beschränkungen. Die Impfkampagnen verliefen in Europa weiterhin schleppend, insbesondere aufgrund von Unsicherheit bezüglich des von Oxford/AstraZeneca hergestellten Impfstoffs, nachdem dessen Einsatz in mehreren Ländern verboten worden war. Die Wirtschaftsdaten fielen während des Berichtszeitraums durchwachsen aus: Der Einkaufsmanagerindex („PMI“) für den Dienstleistungssektor ging erneut zurück, als im ersten Quartal 2021 verschärfte Beschränkungen verhängt wurden, während der PMI für das verarbeitende Gewerbe im März einen Rekordstand erreichte, was den Optimismus bezüglich einer Rückkehr zur Normalität widerspiegelte.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Basiskonsumgüter, Energie und Finanzen.
- Porsche leistete einen positiven Beitrag, nachdem gute Jahresergebnisse von Volkswagen (dessen Holdinggesellschaft Porsche ist) den Aktienkurs stützten und auch die Spekulationen über einen möglichen Börsengang des Porsche-Geschäftsbereichs positiv aufgenommen wurden.
- Der Verzicht auf ein Engagement bei Nestle trug zur relativen Performance bei, da anleihenähnliche Aktien im ersten Quartal 2021 eine Underperformance erzielten.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Grundstoffe sowie die Untergewichtung von Industriewerten.
- Die Aktien des Pharmakonzerns Novartis fielen im Berichtszeitraum, da die Gewinne enttäuschten, obwohl die Ergebnisse für das vierte Quartal einen über den Erwartungen liegenden Umsatz auswiesen.
- 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.

Lazard European Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Aufgrund von Unterschieden in der Politik, den COVID-19-Impfraten und den Virusmutationen haben sich zwischen den Ländern und Regionen innerhalb Europas große Ungleichheiten bei den Erholungsraten ergeben. Bei den Aktien könnte eine breite Streuung der Bewertungen zwischen den am höchsten und den am niedrigsten bewerteten Aktien bedeuten, dass eine ganz andere Gruppe von Aktien in diesem Jahr und in den kommenden Jahren eine Outperformance erzielen wird. Da die EZB die quantitative Lockerung noch länger fortsetzen muss, werden die Bedenken bezüglich der steigenden Inflation eine sorgfältige Überwachung erfordern. Politische Erwägungen sind ebenfalls zu beachten, wobei sich nationale Wahlen, Brexit-Spannungen und Impf-Nationalismus als weitere potenzielle Störungen herausstellen.

Angesichts der sich abzeichnenden zunehmenden Streuung der Renditen und Bewertungen, die wir Ende 2020 aufkommen sahen, ist es jetzt an der Zeit, selektiv vorzugehen, anstatt auf einer Makroebene auf den Markt zu reagieren. Ein Fokus auf Fundamentaldaten und aktives Management wird entscheidend sein, um die Risiken und Chancen der zyklischen Erholung und der Erholung nach der Pandemie zu meistern.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Aaron Barnfather und Paul Selvey-Clinton.

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

Lazard Asset Management Limited

31. März 2021

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Pan-European Small Cap Fund (der „Fonds“) nach Abzug von Gebühren eine Rendite von 59,93 % in Euro gegenüber dem MSCI Europe Small Cap Index, der eine Rendite von 61,21 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die europäischen Small-Cap-Märkte stiegen im Berichtszeitraum erheblich. Die Entwicklung von Impfstoffen gegen das Coronavirus („COVID-19“), die akkommodierende Geldpolitik, die massiven fiskalischen Stimulationsmaßnahmen, die Beilegung der mit dem Brexit verbundenen Probleme und das Ergebnis der US-Wahlen trugen allesamt dazu bei, dass die Anleger im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums optimistischer wurden. Angesichts der höheren Sensibilität von Small-Cap-Unternehmen gegenüber Veränderungen des Wirtschaftswachstums als bei Large-Cap-Unternehmen war es nicht überraschend, dass die starke Outperformance der Small-Caps mit der positiven Entwicklung der Anlegerstimmung zusammenfiel.

Auf der Sektorebene entwickelten sich im Berichtszeitraum vor allem erholungsorientierte Aktien aus dem Bereich der zyklischen Konsumgüter sowie aus den Sektoren Industrie und Informationstechnologie besonders gut. Aktien aus defensiveren Sektoren wie Versorger und Immobilien blieben auf relativer Basis zurück, ebenso wie Aktien aus den Sektoren Gesundheit und Energie. Unter den größeren Ländern der Region schnitten Schweden und Deutschland im Berichtszeitraum auf relativer Basis überdurchschnittlich ab, während das Vereinigte Königreich und die Schweiz zurückblieben.

Obwohl sich Substanzaktien in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums im Vergleich zu Wachstumsaktien stark entwickelten, erzielten Substanzaktien über das Gesamtjahr eine Underperformance. Aktien unprofitabler Unternehmen schnitten in diesem Zeitraum deutlich besser ab als die von profitablen Unternehmen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Industrie, Finanzen und Gesundheitswesen.
- FlatexDEGIRO, ein in Deutschland börsennotiertes Online-Brokerage- und Finanzdienstleistungsunternehmen, entwickelte sich im Berichtszeitraum gut. Das Unternehmen profitierte von der erhöhten Volatilität an den Märkten, die einen günstigen Hintergrund für Marktanteilsgewinne gegenüber der Konkurrenz bot. Flatex lieferte auch unerwartet gute Ergebnisse aus einer kürzlich abgeschlossenen transformativen Akquisition.
- Volution, ein im Vereinigten Königreich börsennotierter Hersteller von Lüftungs- und Wärmerückgewinnungssystemen für den Bau von Wohn- und Gewerbeimmobilien, hat im Berichtszeitraum neben der Veröffentlichung starker Ergebnisse, einem optimistischen Ausblick und der Fortführung der Bolt-on-Akquisitionsstrategie des Unternehmens eine gute Performance gezeigt.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen, zyklische Konsumgüter und Versorger.
- Kojamo, ein in Finnland börsennotierter Wohnungsvermieter, belastete die relative Performance im Berichtszeitraum, da das Mietwachstum und die Auslastung durch die Pandemie negativ beeinflusst wurden. Zumindest in naher Zukunft ist es unwahrscheinlich, dass die Nachfrage schnell wieder anziehen wird, da die anhaltenden Lockdowns die Zuwanderung nach Helsinki und in andere Stadtzentren begrenzen.
- Pennon, ein im Vereinigten Königreich börsennotierter regulierter Wasserversorger, belastete die relative Performance im Berichtszeitraum. Wie andere Versorger auch, profitierte die Aktie weniger von der steigenden Anlegerstimmung als die Aktien der stärker erholungsorientierten Unternehmen. Darüber hinaus sind einige Anleger ungeduldig im Hinblick darauf geworden, wie Pennon sein mittlerweile beträchtliches überschüssiges Kapital nach dem Verkauf des Abfallwirtschaftsunternehmens Viridor im letzten Sommer einsetzen wird.

Lazard Pan-European Small Cap Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Viele der Faktoren, die die Märkte während des Berichtszeitraums in die Höhe getrieben haben, scheinen immer noch vorzuliegen. Die COVID-19-Impfkampagnen gewinnen weiter an Fahrt, die Geldpolitik bleibt akkommodierend, fiskalische Stimulierungsmaßnahmen sind reichlich vorhanden (insbesondere in den USA), die Inflationserwartungen steigen zusammen mit dem Optimismus in Bezug auf eine wirtschaftliche Erholung und die Zinskurven werden steiler. Kurz- bis mittelfristig müssen diese Faktoren jedoch gegen die reale Möglichkeit abgewogen werden, dass die Impfbemühungen durch neue Varianten des Virus beeinträchtigt oder verzögert werden. Mittel- bis langfristig besteht zudem das Risiko, dass die Inflation aufgrund der beispiellosen (geld- und fiskalpolitischen) Konjunkturmaßnahmen, die als Reaktion auf die Pandemie ergriffen wurden, auf ein ungesundes Niveau ansteigt. Darüber hinaus hat die geopolitische Unsicherheit aufgrund des Ergebnisses der US-Wahlen und der Beilegung der mit dem Brexit verbundenen Probleme zwar etwas nachgelassen, in vielen Teilen der Welt bestehen jedoch weiterhin starke Spannungen, insbesondere zwischen den USA und China.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Euro, thesaurierende Anteilsklasse „B“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamttrendite.

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

31. März 2021

Lazard US Equity Concentrated Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard US Equity Concentrated Fund („der Fonds“) eine Rendite von 50,28 % in US-Dollar gegenüber dem S&P 500 Index, der eine Rendite von 56,35 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Im zweiten Quartal setzten Aktien ihre Erholung von dem Abverkauf fort, der im ersten Quartal durch das 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 weiterhin eingreifen würden, um die Wirtschaft zu stützen. Gleichzeitig wurden die landesweiten Lockdowns schneller als erwartet aufgehoben. 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 in Washington zu einem Stillstand bei der Entscheidung über weitere Stimulationsmaßnahmen kam. 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. Das Bruttoinlandsprodukt („BIP“) der USA erlebte im zweiten Quartal den stärksten Einbruch seit fast 70 Jahren und fiel und auf annualisierter Basis um 32,9 %. 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.

Zu Beginn des Jahres 2021 legten die US-Aktien zu, da die Stimmung angesichts der sich verändernden Marktdynamik weitgehend optimistisch blieb. Die Anleger wurden durch mehrere Entwicklungen ermutigt, darunter die Beschleunigung der Bereitstellung von Impfstoffen gegen das Coronavirus im ganzen Land sowie die Verabschiedung zusätzlicher fiskalpolitischer Unterstützungsmaßnahmen im März, als Präsident Joe Biden den American Rescue Plan Act in Höhe von 1,9 Billionen US-Dollar unterzeichnete, der Einzelpersonen, Gemeinden und Unternehmen eine Notfinanzierung bietet. Diese Faktoren führten zu einem Anstieg der Verzinsungen der Staatsanleihen, der die Erwartungen der Anleger im Hinblick auf ein starkes Wirtschaftswachstum in der zweiten Jahreshälfte und damit auf eine höhere Inflation widerspiegelte. Während einige Marktteilnehmer darauf spekulieren, dass die Inflation einigen Anlageklassen Gegenwind bescheren wird, wird dennoch erwartet, dass viele Unternehmen von normalisierten Nachfragetrends in den Endmärkten profitieren werden.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Kommunikationsdienstleistungen und die Untergewichtung im Basiskonsumgütersektor.
- Eine Position im Baumarkt Lowe's trug zur Performance bei, da die Aktien aufgrund eines Nachfrageschubs nach Heimwerkerprodukten während der Pandemie anzogen. Wir sehen nach wie vor Aufwärtspotenzial, während das Unternehmen seine operative Effizienz steigert.
- Das Portfolio profitierte auch von seiner Position im Logistiktechnologieanbieter Zebra, da die Aktien stiegen, nachdem das Unternehmen weitgehend starke Quartalsergebnisse gemeldet hatte. Wir halten Zebra weiterhin, da das Unternehmen nach wie vor gut positioniert ist, um von den Investitionen der Kunden in die Bereiche Mobile Computing und Datenerfassung zu profitieren.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Gesundheitswesen, Industrie, Informationstechnologie und Grundstoffe.
- Eine Position beim Baustoffhersteller Armstrong belastete die Rendite, da die Aktie über das Jahr 2020 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, wenn sich das Augenmerk auf die Umwidmung von Büroflächen richtet.
- Eine Position beim Zahlungsabwickler Fiserv belastete die Wertentwicklung, da die Aktien aufgrund von Sorgen, 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, hinter dem Markt zurückblieben.

Lazard US Equity Concentrated Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Der Ausblick für die Vereinigten Staaten verbesserte sich im Laufe des Quartals erheblich. Die Impfkampagnen haben sich schnell beschleunigt und ein kohärenter nationaler Plan nimmt Gestalt an. Wir glauben, dass die US-Wirtschaft in den nächsten zwei Jahren das stärkste Wachstum seit 50 Jahren verzeichnen wird. Dieser Anstieg des Wachstums wird die Umsatzerlöse und Erträge der Unternehmen wahrscheinlich erheblich steigern. Selbst vor dem Hintergrund einer steigenden Tendenz der US-Wirtschaft hat der Offenmarktausschuss der US-Notenbank versprochen, an seiner derzeitigen extrem akkommodierenden Geldpolitik festzuhalten. Zum ersten Mal seit Jahrzehnten wird die US-Notenbank wahrscheinlich stillschweigend zusehen, wie die Inflationserwartungen und kurzfristig auch die Inflation selbst über das erklärte Ziel von 2 % hinaus steigen.

Die Kombination aus einer beschleunigten Impfkampagne, einem raschen wirtschaftlichen Aufschwung, steigenden Gewinnen und einer akkommodierenden Geldpolitik wird unserer Meinung nach wahrscheinlich zu einer weiteren Versteilung der US-Renditekurve führen, da die Anleger befürchten, dass die Inflation auf ein unerwünscht hohes Niveau ansteigen könnte. Eine steilere Renditekurve impliziert einen höheren Abzinsungssatz für zukünftige Cashflows, was sich negativ auf Aktien auswirkt, die in erster Linie von Cashflow-Erwartungen in der fernen Zukunft getrieben werden. Auf der anderen Seite dürften stärker konjunkturabhängige Aktien und Unternehmen mit einem starken aktuellen Cashflow von dem Übergang profitieren. Während einige Kommentatoren dies als eine Verlagerung von Wachstum hin zu Substanz betrachten, ist die Realität komplexer. Wir gehen davon aus, dass sich die Verlagerung fortsetzen wird, würden jedoch eher das Timing von Cashflows statt einfacher Faktor-Labels hervorheben, wobei wir anerkennen, dass diese manchmal übereinstimmen.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

Fondsmanager: Christopher Blake und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

31. März 2021

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Strategic Japanese Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 59,91 % in japanischen Yen gegenüber dem Tokyo Stock Price Index („TOPIX“) Total Return Index, der eine Rendite von 42,13 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Nach einem starken Abverkauf von Januar bis März 2020 aufgrund der weltweiten Corona-Pandemie („COVID-19“) erholte sich der japanische Aktienmarkt nicht nur, er beendete das Geschäftsjahr sogar deutlich über dem Niveau von vor der Pandemie. Während wir weltweit mehrere Infektionswellen erlebten, erholten sich die Aktienmärkte dank beispielloser fiskal- und geldpolitischer Stimulationsmaßnahmen. Die äußerst positiven Nachrichten über die Entwicklung von Impfstoffen im November bestärkten das Gefühl, dass das Schlimmste hinter uns liegen würde und wir eine Rückkehr zur Normalität erwarten könnten.

Die Erholung an den Aktienmärkten war zweistufig, da vermeintliche COVID-19-Gewinner wie der Technologiesektor eine erhebliche Outperformance im Vergleich zu Branchen verzeichneten, die aufgrund der Lockdowns stärker betroffen waren. Diese Dynamik kehrte sich mit den Impfstoffnachrichten im November jedoch um, wobei die vermeintlichen COVID-19-Verlierer dann den Markt für den Rest des Geschäftsjahres vorantrieben.

In Japan gab es aufgrund der gesundheitlichen Probleme von Premierminister Abe auch einen plötzlichen Führungswechsel von Abe zu Suga. Die „Honeymoon“-Phase, in der sich der Markt über die Fortsetzung der Politik der langjährigen Abe-Regierung freute, endete abrupt aufgrund mehrerer Fehlritte des neuen Premierministers. Dennoch ist es eher wahrscheinlich, dass Herr Suga im Herbst eine neue Amtszeit antreten kann.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Übergewichtung der Sektoren Wertpapiere und Warentermingeschäfte, Chemie und Maschinen trug zur relativen Rendite bei.
- Die JAFCO-Gruppe, ein führendes Risikokapitalunternehmen, erzielte eine überdurchschnittliche Performance aufgrund einer größeren Kapitalmaßnahme, bei der ein erheblicher Teil der Beteiligung am Nomura Research Institute verkauft und der Erlös für einen massiven Aktienrückkauf verwendet wurde.
- Die SoftBank Group, eine Holdinggesellschaft für Technologieinvestitionen, entwickelte sich stark, da das Unternehmen umfangreiche Anlagenverkäufe vornahm und ein größeres Rückkaufprogramm einleitete, um sich eine massive Unterbewertung zunutze zu machen.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine Untergewichtung bei Dienstleistungen und eine Übergewichtung bei Immobilien beeinträchtigten die relative Rendite.
- Kansai Electric Power, ein großes Elektrizitätsversorgungsunternehmen, kämpfte als defensiver Marktteilnehmer in einem sich stark entwickelnden Markt, der sich auf die wirtschaftliche Erholung konzentriert.
- Hulic, ein mittelgroßer Immobilienentwickler, und Sumitomo Mitsui Trust Holdings, eine Großbank, die als COVID-19-Verlierer galten, bildeten die Schlusslichter.

Ausblick

Die japanischen Behörden haben umfangreiche geld- und fiskalpolitische Lockerungsmaßnahmen ergriffen, um die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie zu bekämpfen, noch wichtiger ist jedoch, dass die Behörden eine ganz andere Politik zur Verbesserung der Corporate Governance vorantreiben. Einige der prestigeträchtigsten Unternehmen in Japan haben das neue Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsrahmenwerk („ESG“) schnell angenommen, und die Aktionäre erhöhen weiterhin den Druck, bessere Unternehmensführungspraktiken einzuführen. Die derzeitige Wende am japanischen Markt dürfte eine mehrjährige Verbesserung des Bilanzmanagements auslösen, ähnlich wie in den Vereinigten Staaten in den 1970er Jahren.

Lazard Japanese Strategic Equity Fund (Fortsetzung)

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management Limited, NIW-zu-NIW-Preis, bei Reinvestition des Nettoertrags in Yen, thesaurierende Anteilsklasse „A“ nach Abzug der Gebühren, zum 31. März 2021. 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

31. März 2021

Lazard Emerging World Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging World Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 71,91 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der eine Rendite von 58,39 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Weltweit wurde eine extrem stimulierende Geld- und Fiskalpolitik eingesetzt, um die Auswirkungen der Corona-Pandemie („COVID-19“) auszugleichen. Infolgedessen und trotz einer tiefen Rezession erholten sich die Schwellenmarktaktien in den zwölf Monaten bis zum 31. März 2021 deutlich. Der MSCI Emerging Markets Index stieg im zwölfmonatigen Berichtszeitraum um mehr als 58 % (in US-Dollar).

Die Aktienkurse in der Türkei wurden durch die Entscheidung von Präsident Erdogan, den Gouverneur der türkischen Zentralbank abzulösen, nachdem dieser deutliche Zinserhöhungen zugelassen hatte, stark gebremst. Die schwache Konjunktur und ein großes Schiff, das sich im Suezkanal verkeilt hatte, belasteten die ägyptischen Aktienkurse. Starke Rohstoffpreise im Berichtszeitraum und eine etwas zielgerichtete Regierungspolitik ermöglichten südafrikanischen Aktien eine sehr robuste Entwicklung über die zwölf Monate.

Die meisten lateinamerikanischen Länder, die normalerweise stärker von der globalen Wirtschaftsaktivität abhängig sind, waren stark von den Auswirkungen des Coronavirus betroffen. Insbesondere Brasilien und Peru erlebten hohe Infektionsraten, eine volatile Politik und plötzliche Marktreaktionen, wobei die Aktienkurse in den zwölf Monaten dennoch stiegen.

Die nordasiatischen Märkte wie China und insbesondere Südkorea und Taiwan konnten die COVID-19-Pandemie aufgrund strikter Lockdownmaßnahmen relativ gut bewältigen und verzeichneten eine starke Performance. Schwierige Corona-Erfahrungen in Thailand, Indonesien und auf den Philippinen dämpften die dortigen Markterholungen. Trotz der mit der Pandemie verbundenen Herausforderungen wurden die indischen Aktien von der Performance des Technologiesektors und den optimistischen Aussichten auf eine wirtschaftliche Erholung unterstützt.

Unter den Sektoren verzeichnete die Informationstechnologie eine Rendite von mehr als 100 % und schnitt damit deutlich besser ab als andere Sektoren. Aktien im Bereich der zyklischen Konsumgüter, insbesondere von Unternehmen mit Internetbezug und aus dem Gesundheitswesen, vor allem Biotechnologieunternehmen, entwickelten sich ebenfalls stark. Zu den Sektoren, die sich unterdurchschnittlich entwickelten, gehörten die eher konjunkturabhängigen Sektoren wie Immobilien, Versorger, Basiskonsumgüter und Finanzen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Auf Asien ausgerichtete Anlagen leisteten den größten Renditebeitrag und legten im Durchschnitt um 82 % zu.
- Auf globale Schwellenländer („GEM“) fokussierte Anlagen stiegen im Durchschnitt um 72 % und lagen damit deutlich über den globalen Schwellenmarktindizes.
- Anlagen mit Fokus auf Frontier-Märkten stiegen im Durchschnitt um 72 %; besonders starke Ergebnisse von Anlagen in Vietnam und Rumänien.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Nur eine Anlage, der African Opportunities Fund (AOF), fiel, da sich sein Abschlag um mehr als 2.300 Basispunkte vergrößerte.

Ausblick

Unser Ausblick für die Schwellenmarktaktien ist weiterhin positiv. Der durchschnittliche Abschlag des Fonds lag zum Ende des Berichtszeitraums bei ca. 18 % und bot Anlegern einen attraktiven Einstieg in eine attraktive Anlageklasse.

Lazard Emerging World Fund (Fortsetzung)

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Kun Deng und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

31. März 2021

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 49,91 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der eine Rendite von 58,39 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Weltweit wurde eine extrem stimulierende Geld- und Fiskalpolitik eingesetzt, um die Auswirkungen der Corona-Pandemie („COVID-19“) auszugleichen. Infolgedessen und trotz einer tiefen Rezession erholten sich die Schwellenmarktaktien in den zwölf Monaten bis zum 31. März 2021 deutlich. Der MSCI Emerging Markets Index stieg im zwölfmonatigen Berichtszeitraum um mehr als 58 % (in US-Dollar).

Die Aktienkurse in der Türkei wurden durch die Entscheidung von Präsident Erdogan, den Gouverneur der türkischen Zentralbank abzulösen, nachdem dieser deutliche Zinserhöhungen zugelassen hatte, stark gebremst. Die schwache Konjunktur und ein großes Schiff, das sich im Suezkanal verkeilt hatte, belasteten die ägyptischen Aktienkurse. Starke Rohstoffpreise im Berichtszeitraum und eine etwas zielgerichtete Regierungspolitik ermöglichten südafrikanischen Aktien eine sehr robuste Entwicklung über die zwölf Monate.

Die meisten lateinamerikanischen Länder, die normalerweise stärker von der globalen Wirtschaftsaktivität abhängig sind, waren stark von den Auswirkungen des Coronavirus betroffen. Insbesondere Brasilien und Peru erlebten hohe Infektionsraten, eine volatile Politik und plötzliche Marktreaktionen, wobei die Aktienkurse in den zwölf Monaten dennoch stiegen.

Die nordasiatischen Märkte wie China und insbesondere Südkorea und Taiwan konnten die COVID-19-Pandemie aufgrund strikter Lockdownmaßnahmen relativ gut bewältigen und verzeichneten eine starke Performance. Schwierige Corona-Erfahrungen in Thailand, Indonesien und auf den Philippinen dämpften die dortigen Markterholungen. Trotz der mit der Pandemie verbundenen Herausforderungen wurden die indischen Aktien von der Performance des Technologiesektors und den optimistischen Aussichten auf eine wirtschaftliche Erholung unterstützt.

Unter den Sektoren verzeichnete die Informationstechnologie eine Rendite von mehr als 100 % und schnitt damit deutlich besser ab als andere Sektoren. Aktien im Bereich der zyklischen Konsumgüter, insbesondere von Unternehmen mit Internetbezug und aus dem Gesundheitswesen, vor allem Biotechnologieunternehmen, entwickelten sich ebenfalls stark. Zu den Sektoren, die sich unterdurchschnittlich entwickelten, gehörten die eher konjunkturabhängigen Sektoren wie Immobilien, Versorger, Basiskonsumgüter und Finanzen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Übergewichtung des Informationstechnologiesektors und die Untergewichtung des Immobiliensektors sowie die Titelauswahl im Finanzsektor.
- Grupo Mexico, ein mexikanisches Bergbauunternehmen, profitierte von einem schwächeren Peso und der positiven Stimmung für Basismetalle sowie vom Anstieg des Kupferpreises.
- Der Verzicht auf eine Beteiligung an Alibaba, einem führenden chinesischen E-Commerce-Unternehmen mit einem Online-Ökosystem, das sich aufgrund des regulatorischen Drucks und des gescheiterten Börsengangs der Ant Group unterdurchschnittlich entwickelt hat.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Grundstoffe, Informationstechnologie, Industrie, Energie und Kommunikationsdienstleistungen.
- In China musste die China Construction Bank aufgrund neuer aufsichtsrechtlicher Vorgaben zu Rückstellungen Gewinneinbußen hinnehmen.
- Eine untergewichtete Position in Taiwan Semiconductor Manufacturing beeinträchtigte die Performance, da die Aktie im Berichtszeitraum anstieg.

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Unser Ausblick für die Schwellenmarktaktien ist weiterhin positiv, obwohl wir die Zinsen nach wie vor im Auge behalten müssen. Wenn die Anleiherenditen aufgrund eines starken Wachstums allmählich steigen, können die Schwellenmarktaktien eine Outperformance erzielen, insbesondere traditionelle Substanzwerte. Falls die Renditen plötzlich und stark ansteigen, könnte die Anlageklasse schwächeln, wie wir es im März erlebt haben.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamtrendite.

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

31. März 2021

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (der „Fonds“) nach Abzug von Gebühren eine Rendite von 58,22 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der eine Rendite von 58,39 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Weltweit wurde eine extrem stimulierende Geld- und Fiskalpolitik eingesetzt, um die Auswirkungen der Corona-Pandemie („COVID-19“) auszugleichen. Infolgedessen und trotz einer tiefen Rezession erholten sich die Schwellenmarktaktien in den zwölf Monaten bis zum 31. März 2021 deutlich. Der MSCI Emerging Markets Index stieg im zwölfmonatigen Berichtszeitraum um mehr als 58 % (in US-Dollar).

Die Aktienkurse in der Türkei wurden durch die Entscheidung von Präsident Erdogan, den Gouverneur der türkischen Zentralbank abzulösen, nachdem dieser deutliche Zinserhöhungen zugelassen hatte, stark gebremst. Die schwache Konjunktur und ein großes Schiff, das sich im Suezkanal verkeilt hatte, belasteten die ägyptischen Aktienkurse. Starke Rohstoffpreise im Berichtszeitraum und eine etwas zielgerichtete Regierungspolitik ermöglichten südafrikanischen Aktien eine sehr robuste Entwicklung über die zwölf Monate.

Die meisten lateinamerikanischen Länder, die normalerweise stärker von der globalen Wirtschaftsaktivität abhängig sind, waren stark von den Auswirkungen des Coronavirus betroffen. Insbesondere Brasilien und Peru erlebten hohe Infektionsraten, eine volatile Politik und plötzliche Marktreaktionen, wobei die Aktienkurse in den zwölf Monaten dennoch stiegen.

Die nordasiatischen Märkte wie China und insbesondere Südkorea und Taiwan konnten die COVID-19-Pandemie aufgrund strikter Lockdownmaßnahmen relativ gut bewältigen und verzeichneten eine starke Performance. Schwierige Corona-Erfahrungen in Thailand, Indonesien und auf den Philippinen dämpften die dortigen Markterholungen. Trotz der mit der Pandemie verbundenen Herausforderungen wurden die indischen Aktien von der Performance des Technologiesektors und den optimistischen Aussichten auf eine wirtschaftliche Erholung unterstützt.

Unter den Sektoren verzeichnete die Informationstechnologie eine Rendite von mehr als 100 % und schnitt damit deutlich besser ab als andere Sektoren. Aktien im Bereich der zyklischen Konsumgüter, insbesondere von Unternehmen mit Internetbezug und aus dem Gesundheitswesen, vor allem Biotechnologieunternehmen, entwickelten sich ebenfalls stark. Zu den Sektoren, die sich unterdurchschnittlich entwickelten, gehörten die eher konjunkturabhängigen Sektoren wie Immobilien, Versorger, Basiskonsumgüter und Finanzen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Basiskonsumgüter, Industrie, Kommunikationsdienstleistungen und Gesundheitswesen sowie in Indien, Taiwan und Polen war positiv. Eine Übergewichtung des IT-Sektors war im Berichtszeitraum ebenfalls positiv.
- Das taiwanische Halbleiter-/Gießerei-Unternehmen Taiwan Semiconductor 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 Südkorea, Brasilien, China, den Philippinen und Südafrika beeinträchtigte die Performance im Berichtszeitraum.
- Die Industrial and Commercial Bank of China, eine führende chinesische Bank, meldete für das erste Halbjahr 2020 einen niedrigeren Nettogewinn, nachdem die Wertminderungsverluste im Zuge der COVID-19-Pandemie gestiegen waren.
- Der Verzicht auf ein Engagement bei Meituan, einer chinesischen Internetplattform, die sich auf Lebensmittellieferungen, Einzelhandel und Tourismus spezialisiert hat, belastete die relative Rendite, da der Aktienkurs im Berichtszeitraum um mehr als 200 % stieg.

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Unser Ausblick für die Schwellenmarktaktien ist weiterhin positiv, obwohl wir die Zinsen nach wie vor im Auge behalten müssen. Wenn die Anleiherenditen aufgrund eines starken Wachstums allmählich steigen, können die Schwellenmarktaktien eine Outperformance erzielen, insbesondere traditionelle Substanzwerte. Falls die Renditen plötzlich und stark ansteigen, könnte die Anlageklasse schwächeln, wie wir es im März erlebt haben.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Stephen Russel und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

31. März 2021

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (der „Fonds“) nach Abzug von Gebühren eine Rendite von 59,29 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der eine Rendite von 58,39 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Trotz der Corona-Pandemie („COVID-19“) und globaler Lockdowns legten die Aktienmärkte der Schwellenländer im vergangenen Jahr um fast 60 % zu. Die Märkte wurden durch außerordentliche Stimulierungsmaßnahmen der Zentralbanken gestützt, die die Liquidität und das Vertrauen der Anleger im zweiten und dritten Quartal 2020 aufrechterhielten. Die Fähigkeit ausgewählter Branchen, den Betrieb in einer Heimarbeitsumgebung zu gewährleisten, begünstigte eine Reihe von Branchen, darunter Technologie- und Gesundheitsunternehmen. Im Zuge der Einführung einer Reihe von Impfstoffen, die gegen das Virus schützen sollen, haben sich die Anleger in den letzten fünf Monaten zyklischeren Aktien zugewandt, darunter Industrie-, Transport- und Finanzwerte. Sämtliche Länder und Sektoren erzielten im letzten Jahr positive Renditen, auch wenn diese teils sehr unterschiedlich ausfielen. Bemerkenswert sind auch die länderspezifischen Unterschiede, wobei die technologielastigen Märkte wie Südkorea und Taiwan Renditen von fast 90 % verzeichneten. Politische Unruhen plagten mehrere Märkte, allen voran die Türkei, die aufgrund des Wertverlusts der Lira 9 % erzielte. Im Jahresverlauf war die Marktführerschaft stark konzentriert, wobei über 90 % der Gesamrendite des Index auf nur 20 Aktien entfielen. Die Anleger nahmen auch risikoreichere und volatilere Aktien an, insbesondere nach der Einführung der Impfstoffe.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Eine Übergewichtung im Bereich Informationstechnologie und eine günstige Titelauswahl innerhalb des Sektors trugen am meisten zur Überschussrendite des Jahres bei. Die Titelauswahl im Industriesektor war ebenfalls hilfreich. Die Titelauswahl war in Taiwan und Thailand stark.
- Die Strategie hat von ihrer Position in Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), dem weltweit führenden Halbleiterhersteller, profitiert. Eine weltweite Knappheit von Halbleiterchips, die steigende Nachfrage seitens Smartphone- und Automobilherstellern sowie Produktionsprobleme beim Hauptkonkurrenten haben die Aktie begünstigt.
- Delta Electronics, ein wichtiger Komponentenzulieferer für die Elektroautoindustrie, legte im letzten Jahr um über 250 % zu. Wir haben die Position in den letzten Monaten aggressiv reduziert, um unsere Gewinne zu realisieren.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- In den Sektoren Basiskonsumgüter, Energie und Grundstoffe sowie in China und Südkorea fiel die Titelauswahl schwach aus.
- Ein Teil der Underperformance des Portfolios war außerdem auf seine verbleibenden Barmittelbestände zurückzuführen.
- Der Verzicht auf ein Engagement in NIO, dem chinesischen Elektroautohersteller, über den Großteil des vergangenen Jahres war der größte Belastungsfaktor im Jahr, da die Aktie im Laufe des Jahres um das Dreizehnfache zulegen konnte. Die China Minsheng Bank beeinträchtigte die Wertentwicklung aufgrund eines enttäuschenden Wachstums des Kreditgeschäfts und musste ihre Rückstellungen für Kreditausfälle über weite Strecken des vergangenen Jahres kontinuierlich aufstocken.

Ausblick

Mit Blick auf den Rest des Jahres 2021 bleiben wir in unserem kurzfristigen Ausblick positiv, da wir davon ausgehen, dass die Impfungen weiter zunehmen werden und die globale Pandemie damit ein Ende findet. Dies wird die Beschäftigung und die Verbrauchernachfrage ankurbeln, die zum Großteil durch ein Jahr der Isolation aufgestaut wurde. Die Unternehmensgewinne dürften weiterhin in einem Tempo wachsen, das die derzeitigen Bewertungen stützt. Diese liegen zwar über dem langfristigen Durchschnitt, werden jedoch durch die niedrigen Zinssätze unterstützt. Wir sehen, dass sich die Rotation der Marktführerschaft weg von den Begünstigten der Pandemie (Technologie, Basiskonsumgüter) fortsetzt, während die zyklischen Bereiche eine Nachfragebelebung erleben.

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Während wir in Bezug auf die Aktienmärkte auf kurze Sicht konstruktiv eingestellt sind, gibt es eine Reihe von Entwicklungen, die uns mit Blick auf den späteren Teil der Jahre 2021 und 2022 weniger optimistisch stimmen. Die außerordentlichen Ausgaben der Regierungen, einschließlich in den USA, werden einige ausgleichende Einnahmen erfordern. Diese Belastung dürfte zum Teil durch höhere Körperschaftsteuern beglichen werden, die die Gewinne drücken und bei den derzeitigen Bewertungen die Aktienkurse dämpfen werden. Die Zinssätze werden wahrscheinlich als Reaktion auf die erhöhte Staatsverschuldung steigen, was viele verschuldete Unternehmen und insbesondere Schwellenländer unter Druck setzen wird. Chinas Beziehungen zum Rest der Welt verschlechtern sich weiter, da das Land als Reaktion auf Handelszölle und andere Aufforderungen zu finanziellen Offenlegungen Sanktionen gegen einzelne Unternehmen verhängt. Wir sehen wenig Anzeichen dafür, dass sich die harte Linie gegenüber China angesichts der aktuellen US-Regierung und der Unterstützung durch europäische Politiker ändern wird. Die Lieferketten werden sich wahrscheinlich von der Abhängigkeit von einzelnen Ländern weg diversifizieren, was auch Druck auf Chinas Exporte ausüben wird.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. 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

31. März 2021

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (der „Fonds“) nach Abzug von Gebühren eine Rendite von 54,67 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der eine Rendite von 58,39 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Trotz der Corona-Pandemie („COVID-19“) und globaler Lockdowns legten die Aktienmärkte der Schwellenländer im vergangenen Jahr um fast 60 % zu. Die Märkte wurden durch außerordentliche Stimulierungsmaßnahmen der Zentralbanken gestützt, die die Liquidität und das Vertrauen der Anleger im zweiten und dritten Quartal 2020 aufrechterhielten. Die Fähigkeit ausgewählter Branchen, den Betrieb in einer Heimarbeitsumgebung zu gewährleisten, begünstigte eine Reihe von Branchen, darunter Technologie- und Gesundheitsunternehmen. Im Zuge der Einführung einer Reihe von Impfstoffen, die gegen das Virus schützen sollen, haben sich die Anleger in den letzten fünf Monaten zyklischeren Aktien zugewandt, darunter Industrie-, Transport- und Finanzwerte. Sämtliche Länder und Sektoren erzielten im letzten Jahr positive Renditen, auch wenn diese teils sehr unterschiedlich ausfielen. Bemerkenswert sind auch die länderspezifischen Unterschiede, wobei die technologielastigen Märkte wie Südkorea und Taiwan Renditen von fast 90 % verzeichneten. Politische Unruhen plagten mehrere Märkte, allen voran die Türkei, die aufgrund des Wertverlusts der Lira 9 % erzielte. Im Jahresverlauf war die Marktführerschaft stark konzentriert, wobei über 90 % der Gesamtrendite des Index auf nur 20 Aktien entfielen. Die Anleger nahmen auch risikoreichere und volatilere Aktien an, insbesondere nach der Einführung der Impfstoffe.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl bei Informationstechnologie und Gesundheitswesen. Die Übergewichtung von Taiwan und China. Die Titelauswahl in Malaysia und der Türkei.
- United Microelectronics war ein großer Nutznießer der COVID-19-Stillegung, da die Lieferungen von Halbleiter-Logik-Wafern und integrierten Schaltkreisen stark angestiegen sind und die Preise sich behauptet haben. Die Nachfrage von Spiele- und Smartphone-Herstellern war über weite Strecken des Berichtszeitraums stark und wir verkauften unsere Position mit einem Gewinn von 280 %.
- Top Glove, einer der weltweit führenden Hersteller von Latexhandschuhen, hat von der durch die Pandemie entstandenen Knappheit profitiert. Das Unternehmen weitete seine Kapazitäten aus und erhöhte die Preise, was zu einer Kursanpassung der Aktie führte. Wir verkauften unsere Position Ende 2020 und erzielten dabei einen Gewinn in Höhe des 2,5-fachen Kaufpreises.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Strategie zielt darauf ab, Aktien mit geringerem Risiko und geringerer Volatilität sowie stabilen Erträgen zu suchen. Daher belasteten die Übergewichtung von Basiskonsumgütern und die Untergewichtung von Grundstoffen und zyklischen Konsumgütern die Rendite des Portfolios. Die Ausrichtung auf risikoärmere Aktien erzeugte angesichts der außergewöhnlichen Erholung der Aktienkurse ebenfalls Gegenwind für die Strategie.
- China Mobil war eine Aktie, die der US Executive Order unterlag, die es in den USA ansässigen Unternehmen und Bürgern verbot, Unternehmen zu besitzen, die mit dem chinesischen Militär verbunden sind. Wir verkauften unsere Position aufgrund der Einhaltung der Anordnung, die einen Abverkauf bei der Aktie verursachte.
- Shenzhen Goodix Technology: Das Unternehmen stellt den Fingerabdrucksensor unter dem Display für Smartphones her. Die Störung des Huawei-Geschäfts belastete die Aktie ebenso wie die Sorge um die Nachfrage auf dem Smartphone-Markt in den ersten Monaten der Pandemie. Aufgrund der nachlassenden Stimmung und des geringeren Wachstums verkauften wir unsere Position.

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Mit Blick auf den Rest des Jahres 2021 bleiben wir in unserem kurzfristigen Ausblick positiv, da wir davon ausgehen, dass die Impfungen weiter zunehmen werden und die globale Pandemie damit ein Ende findet. Dies wird die Beschäftigung und die Verbrauchernachfrage ankurbeln, die zum Großteil durch ein Jahr der Isolation aufgestaut wurde. Die Unternehmensgewinne dürften weiterhin in einem Tempo wachsen, das die derzeitigen Bewertungen stützt. Diese liegen zwar über dem langfristigen Durchschnitt, werden jedoch durch die niedrigen Zinssätze unterstützt. Wir sehen, dass sich die Rotation der Marktführerschaft weg von den Begünstigten der Pandemie (Technologie, Basiskonsumgüter) fortsetzt, während die zyklischen Bereiche eine Nachfragebelebung erleben.

Während wir in Bezug auf die Aktienmärkte auf kurze Sicht positiv eingestellt sind, gibt es eine Reihe von Entwicklungen, die uns mit Blick auf den späteren Teil der Jahre 2021 und 2022 weniger optimistisch stimmen. Die außerordentlichen Ausgaben der Regierungen, einschließlich in den USA, werden einige ausgleichende Einnahmen erfordern. Diese Belastung dürfte zum Teil durch höhere Körperschaftsteuern beglichen werden, die die Gewinne drücken und bei den derzeitigen Bewertungen die Aktienkurse dämpfen werden. Die Zinssätze werden wahrscheinlich als Reaktion auf die erhöhte Staatsverschuldung steigen, was viele verschuldete Unternehmen und insbesondere Schwellenländer unter Druck setzen wird. Chinas Beziehungen zum Rest der Welt verschlechtern sich weiter, da das Land als Reaktion auf Handelszölle und andere Aufforderungen zu finanziellen Offenlegungen Sanktionen gegen einzelne Unternehmen verhängt. Wir sehen wenig Anzeichen dafür, dass sich die harte Linie gegenüber China angesichts der aktuellen US-Regierung und der Unterstützung durch europäische Politiker ändern wird. Die Lieferketten werden sich wahrscheinlich von der Abhängigkeit von einzelnen Ländern weg diversifizieren, was auch Druck auf Chinas Exporte ausüben wird.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021.

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

31. März 2021

Lazard Developing Markets Equity Fund

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Developing Markets Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 70,44 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der eine Rendite von 58,39 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Weltweit wurde eine extrem stimulierende Geld- und Fiskalpolitik eingesetzt, um die Auswirkungen der Corona-Pandemie („COVID-19“) auszugleichen. Infolgedessen und trotz einer tiefen Rezession erholten sich die Schwellenmarktaktien in den zwölf Monaten bis zum 31. März 2021 deutlich. Der MSCI Emerging Markets Index stieg im zwölfmonatigen Berichtszeitraum um mehr als 58 % (in US-Dollar).

Die Aktienkurse in der Türkei wurden durch die Entscheidung von Präsident Erdogan, den Gouverneur der türkischen Zentralbank abzulösen, nachdem dieser deutliche Zinserhöhungen zugelassen hatte, stark gebremst. Die schwache Konjunktur und ein großes Schiff, das sich im Suezkanal verkeilt hatte, belasteten die ägyptischen Aktienkurse. Starke Rohstoffpreise im Berichtszeitraum und eine etwas zielgerichtete Regierungspolitik ermöglichten südafrikanischen Aktien eine sehr robuste Entwicklung über die zwölf Monate.

Die meisten lateinamerikanischen Länder, die normalerweise stärker von der globalen Wirtschaftsaktivität abhängig sind, waren stark von den Auswirkungen des Coronavirus betroffen. Insbesondere Brasilien und Peru erlebten hohe Infektionsraten, eine volatile Politik und plötzliche Marktreaktionen, wobei die Aktienkurse in den zwölf Monaten dennoch stiegen.

Die nordasiatischen Märkte wie China und insbesondere Südkorea und Taiwan konnten die COVID-19-Pandemie aufgrund strikter Lockdownmaßnahmen relativ gut bewältigen und verzeichneten eine starke Performance. Schwierige Corona-Erfahrungen in Thailand, Indonesien und auf den Philippinen dämpften die dortigen Markterholungen. Trotz der mit der Pandemie verbundenen Herausforderungen wurden die indischen Aktien von der Performance des Technologiesektors und den optimistischen Aussichten auf eine wirtschaftliche Erholung unterstützt.

Unter den Sektoren verzeichnete die Informationstechnologie eine Rendite von mehr als 100 % und schnitt damit deutlich besser ab als andere Sektoren. Aktien im Bereich der zyklischen Konsumgüter, insbesondere von Unternehmen mit Internetbezug und aus dem Gesundheitswesen, vor allem Biotechnologieunternehmen, entwickelten sich ebenfalls stark. Zu den Sektoren, die sich unterdurchschnittlich entwickelten, gehörten die eher konjunkturabhängigen Sektoren wie Immobilien, Versorger, Basiskonsumgüter und Finanzen.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Titelauswahl in den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen, Basiskonsumgüter, Finanzen und Industrie sowie in Russland, China und Indien kam der Wertentwicklung zugute.
- Tencent, ein chinesisches Social-Media- und Spiele-Unternehmen, schnitt aufgrund des steigenden Engagements bei mobilen Spielen und der Erholung im Werbungsbereich gut ab.
- Samsung Electronics, ein südkoreanischer Technologiekonzern, legte aufgrund von steigenden Speicherpreisen zu.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie sowie in Brasilien und Peru belastete die Wertentwicklung.
- Qiwi, ein russisches Unternehmen für digitale Geldbörsen und Zahlungen, fiel, nachdem die Zentralbank Beschränkungen für sein Zahlungsgeschäft auferlegt hatte, was zu Gegenwind für das Wachstum führte und die Möglichkeit weiterer regulatorischer Eingriffe mit sich brachte.
- Credicorp, die größte Bank in Peru, erzielte im Vorfeld der ersten Runde der Präsidentschaftswahlen im April eine unterdurchschnittliche Performance.

Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Unser Ausblick für die Schwellenmarktaktien ist weiterhin positiv, obwohl wir die Zinsen nach wie vor im Auge behalten müssen. Wenn die Anleiherenditen aufgrund eines starken Wachstums allmählich steigen, können die Schwellenmarktaktien eine Outperformance erzielen, insbesondere traditionelle Substanzwerte. Falls die Renditen plötzlich und stark ansteigen, könnte die Anlageklasse schwächeln, wie wir es im März erlebt haben.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. Darstellung der Indexrenditen auf Basis der Gesamrendite.

Fondsmanager: Kevin O'Hare und Team.

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

Lazard Asset Management LLC

31. März 2021

Lazard MENA Fund*

Anlagerückblick

Im Verlauf des Berichtszeitraums vom 31. März 2020 bis zum 28. Mai 2020 (Datum der vollständigen Rücknahme) erzielte der Lazard MENA Fund (der „Fonds“) eine Rendite von -1,18 % in US-Dollar gegenüber dem S&P Pan Arab Composite LargeMidCap Net Total Return Index, der eine Rendite von 9,29 % verzeichnete¹.

Marktrückblick

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

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

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

Was die Erträge beeinträchtigte:

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

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 28. Mai 2020.

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

Fondsmanager: Walid Mourad und Team.

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

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

Lazard Gulf Limited
31. März 2021

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*

Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2021 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 4,66 % in US-Dollar gegenüber dem Barclays Global Aggregate Bond Index, der eine Rendite von 4,67 % verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Rentenmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum trotz einer turbulenten Zeit mit schwankender Risikostimmung gut. Der Zeitraum war von massiven geld- und fiskalpolitischen Stimulationsmaßnahmen zur Eindämmung der wirtschaftlichen Auswirkungen der Corona-Pandemie gekennzeichnet. Während mehrere Länder unter schweren wirtschaftlichen Abschwüngen litten, stärkten diese aggressiven Maßnahmen das Vertrauen der Märkte, dass die Zentralbanken und Regierungen weiterhin handeln würden, wenn es nötig ist, um die Weltwirtschaft zu stützen. Infolgedessen zogen Risikoanlagen weltweit an, einschließlich der Spread-Sektoren in den Investment-Grade-, Hochzins- und Schwellenmarktsegmenten des festverzinslichen Universums.

Die Nachricht über die Entdeckung eines Corona-Impfstoffs im November wurde von den Anlegern enthusiastisch begrüßt, die darauf setzten, dass sein erfolgreicher, umfassender Einsatz den Weg für eine Normalisierung der Weltwirtschaft im Jahr 2021 ebnet würde. Trotz dieser ermutigenden Entwicklung blieb das Coronavirus-Risiko für die Anleger ein Thema, da holprige, uneinheitliche Impfkampagnen weltweit mit einem Wiederanstieg der Virusfälle kollidierten. In Europa wuchs die Besorgnis um die wirtschaftlichen Aussichten der Eurozone, nachdem im März eine weitere Infektionswelle durch den gemeinsamen Währungsblock schwappte. Der Ausbruch zwang Deutschland und die Niederlande, die wirtschaftlich belastenden nationalen Lockdowns zu verlängern, und Frankreich und Italien, sie wieder einzuführen. Im Großen und Ganzen folgten die Währungen nach einer deutlichen Abschwächung des US-Dollars gegen Ende des Jahres 2020 diesem Thema der Impfstoffdivergenz im Jahr 2021 zu Gunsten des US-Dollars, nachdem in den USA deutliche Fortschritte bei den Impfkampagnen beobachtet wurden.

Aufgrund der Stellung der USA als größte Volkswirtschaft der Welt spielten die dortigen Entwicklungen und die damit verbundenen Zins- und Spread-Bewegungen für andere globale Anleihemärkte eine übergroße Rolle. Da die Corona-Impfkampagnen an Tempo aufnahmen und im März weitere fiskalpolitische Konjunkturmaßnahmen verabschiedet wurden, nahm unter den Anlegern die Zuversicht zu, dass das inländische Wirtschaftswachstum der zweiten Jahreshälfte 2021 stark ausfallen würde. Gleichzeitig stiegen die Erwartungen einer möglicherweise höheren Inflation. Die Kombination aus höheren Wachstums- und Inflationserwartungen löste einen Abverkauf am Markt für Staatsanleihen aus, so dass sich die Rendite auf die als Benchmark dienende zehnjährige US-Staatsanleihe dem höchsten Stand seit Beginn der Pandemie annäherte, was wiederum Risikoanlagen vorübergehenden Gegenwind zu bescheren schien.

Portfoliorückblick

Was zu den Erträgen beitrug:

- Länderallokation: das untergewichtete Engagement in der Eurozone, Japan und China, sowie das übergewichtete Engagement in Rumänien.
- Sektorauswahl: das übergewichtete Engagement bei qualitativ hochwertigen globalen Spread-Produkten und Auslandsschulden von Staaten/Schwellenländern sowie das übergewichtete Engagement bei Technologie; das untergewichtete Engagement bei Freizeiteinrichtungen und -dienstleistungen.
- Länderallokation: das übergewichtete Engagement in der tschechischen Krone und der norwegischen Krone gegenüber dem Euro und das übergewichtete Engagement im australischen Dollar, neuseeländischen Dollar, japanischen Yen und in der indonesischen Rupiah.

Was die Erträge beeinträchtigte:

- Länderallokation: das übergewichtete Engagement in den USA, Australien, Neuseeland, Kanada, Singapur und in der Tschechischen Republik.
- Währungsallokation: das untergewichtete Engagement im chinesischen Yuan; das übergewichtete Engagement im polnischen Zloty und rumänischen Leu gegenüber dem Euro und dem mexikanischen Peso.
- Sektorauswahl: das untergewichtete Engagement in den Sektoren Energie und Versorgung.

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund* (Fortsetzung)

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass die Kurven in ausgewählten Kernmärkten aufgrund der Erhöhung des Angebots durch fiskalpolitische Maßnahmen steil bleiben werden, und daher werden wir wahrscheinlich eine Untergewichtung bei langlaufenden Anleihen in ausgewählten Märkten beibehalten. Einige Länder haben bereits zu Beginn des Jahres zahlreiche Emissionen vorgezogen, was attraktive Einstiegspunkte und Möglichkeiten bietet, da sich die Zinssätze für einige Länder in leicht höheren Bereichen zu konsolidieren scheinen und extrem optimistische Szenarien einpreisen.

Bei diesen Zinsniveaus und mit dem Rückenwind niedriger Währungsabsicherungskosten können große institutionelle Kunden, insbesondere in Europa und Japan, im Vergleich zum Vorjahr auf attraktivere festverzinsliche Anlagen zugreifen. Darüber hinaus sind einige Pensionspläne aufgrund der jüngsten Zinsentwicklungen und Aktienbewertungen besser kapitalgedeckt. Infolgedessen könnte es zu einem gewissen Risikoabbau bei diesen Anlegern kommen, um festverzinsliche Wertpapiere aufzustocken und die Zinsen festzuschreiben.

Wir navigieren weiterhin durch die breiten globalen Rentenmärkte mit einem Fokus auf Diversifikation und Liquidität und einer stärkeren Ausrichtung auf höhere Qualität. Insgesamt denken wir, dass die Mischung und die Qualität der Positionen der Strategie jene der Benchmark übertreffen, und wir behalten die Bedeutung von Anleihen als Mittel des Ausgleichs innerhalb eines Gesamtportfolios im Auge. Wir glauben, dass die Verwaltung der Strategie mit einem nachhaltigen Ansatz und die Einbeziehung von ESG-Faktoren in unseren Anlageprozess im Laufe der Zeit wahrscheinlich einen Mehrwert schaffen wird – nicht nur aus einer opportunistischen, sondern auch aus einer defensiven Perspektive, da wir versuchen, gestrandete Vermögenswerte zu meiden, insbesondere solche, die mit fossilen Brennstoffen verbunden sind.

Quelle für alle Daten ist – falls nicht anders angegeben – Lazard Asset Management Limited per 31. März 2021.

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 31. März 2021. 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.

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

Lazard Asset Management LLC

31. März 2021

Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber

Für den Berichtszeitraum vom 1. April 2020 bis 31. März 2021 („der Berichtszeitraum“)

The Bank of New York Mellon SA/NV, Niederlassung Dublin (die „Verwahrstelle“, „uns“, „wir“ oder „unser“) hat als Verwahrstelle der Gesellschaft die Führung von Lazard Global Active Funds Plc (die „Gesellschaft“) im Laufe des Berichtszeitraums geprüft.

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

Verantwortung der Verwahrstelle

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

Unser Bericht wird darlegen, ob die Gesellschaft nach unserer Auffassung in dem Berichtszeitraum in Übereinstimmung mit den Gründungsdokumenten der Gesellschaft sowie den Richtlinien geführt wurde. Die Gesellschaft trägt die Gesamtverantwortung dafür, diesen Bestimmungen zu entsprechen. Falls die Gesellschaft nicht entsprechend geführt wurde, sind wir als Verwahrstelle verpflichtet, anzugeben, in welcher Hinsicht sie nicht entsprechend geführt wurde und welche Schritte wir diesbezüglich unternommen haben.

Grundlage der Stellungnahme der Verwahrstelle

Die Verwahrstelle führt diejenigen Überprüfungen durch, die sie nach ihrem Ermessen für erforderlich hält, um ihre Pflichten zu erfüllen und um sicherzustellen, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Belangen (i) in Bezug auf Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse unter Einhaltung der durch die Bestimmungen ihrer Gründungsdokumente und der maßgeblichen Richtlinien auferlegten Beschränkungen und (ii) in Übereinstimmung mit den Gründungsdokumenten der Gesellschaft und den maßgeblichen Richtlinien geführt wurde.

Stellungnahme

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

- (i) gemäß den der Gesellschaft durch die Gründungsdokumente und die Richtlinien auferlegten Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse; und
- (ii) in Übereinstimmung mit den sonstigen Bestimmungen der Gründungsdokumente und der Richtlinien geführt wurde.

**Für und im Namen von The Bank of New York Mellon SA/NV, Niederlassung Dublin,
Riverside II
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
Irland**

Datum: 30. Juni 2021

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer

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

Bericht über die Prüfung des Abschlusses

Stellungnahme

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

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft und der Fonds zum 31. März 2021 und ihrer Ergebnisse für das zu diesem Zeitpunkt endende Jahr widerspiegelt;
- ordnungsgemäß im Einklang mit den im Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen (die vom Financial Reporting Council im Vereinigten Königreich herausgegebenen Rechnungslegungsstandards, einschließlich Financial Reporting Standard 102 „The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland“, sowie irischen Rechtsvorschriften) erstellt wurde; und
- nach den Bestimmungen des Irish Companies Act 2014 sowie den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 in der jeweils gültigen Fassung erstellt wurde.

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

- die Bilanz per 31. März 2021;
- die Gesamtergebnisrechnung für das zu diesem Zeitpunkt abgeschlossene Jahr;
- die Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber mit Redeemable Participating Shares für das zu diesem Zeitpunkt abgeschlossene Jahr;
- die Vermögensaufstellung der Portfolios für jeden Fonds per 31. März 2021; und
- die Anmerkungen zum Jahresabschluss der Gesellschaft und jedes ihrer Fonds, die eine Beschreibung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze enthalten.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk

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

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

Unabhängigkeit

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

Hervorhebung eines Sachverhalts – Abschlüsse, die auf einer anderen Grundlage als der der Unternehmensfortführung erstellt wurden

Bei der Erstellung unseres Bestätigungsvermerks zum Abschluss, der sich nicht ändert, weisen wir auf Anmerkung 2 zum Abschluss hin, die die Gründe des Verwaltungsrats dafür beschreibt, warum die Abschlüsse für den Lazard MENA Fund, den Lazard Pan European Equity Fund, den Lazard UK Omega Equity Fund, den Lazard Sterling High Quality Bond Fund, den Lazard Global Equity Income Fund und den Lazard Global Strategic Equity Fund auf einer anderen Grundlage als der der Unternehmensfortführung erstellt wurden.

Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Mit Ausnahme der Fonds, bei denen eine andere Rechnungslegungsgrundlage als die der Unternehmensfortführung angewandt wurde, wie im obigen Abschnitt „Hervorhebung eines Sachverhalts – Abschlüsse, die auf einer anderen Grundlage als der der Unternehmensfortführung erstellt wurden“ dargelegt, haben wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten keine wesentlichen Unsicherheiten in Bezug auf Ereignisse oder Umstände identifiziert, die einzeln oder insgesamt erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum der Freigabe des Abschlusses zur Veröffentlichung aufwerfen könnten.

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

Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung (Fortsetzung)

Mit Ausnahme der Fonds, bei denen eine andere Rechnungslegungsgrundlage als die der Unternehmensfortführung angewandt wurde, wie im obigen Abschnitt „Hervorhebung eines Sachverhalts – Abschlüsse, die auf einer anderen Grundlage als der der Unternehmensfortführung erstellt wurden“ dargelegt, sind wir im Rahmen der Prüfung des Jahresabschlusses zu dem Schluss gekommen, dass die Erstellung des Abschlusses durch den Verwaltungsrat auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung angemessen ist.

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

Unsere Verantwortlichkeiten und die Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats in Bezug auf die Unternehmensfortführung sind in den entsprechenden Abschnitten dieses Berichts beschrieben.

Berichterstattung über sonstige Informationen

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

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

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

- Unserer Ansicht nach und auf Basis unserer Tätigkeiten im Rahmen der von uns durchgeführten Prüfung stimmen die im Bericht des Verwaltungsrats für das Jahr zum 31. März 2021 enthaltenen Informationen mit dem Abschluss überein. Der Bericht wurde gemäß den geltenden gesetzlichen Vorschriften erstellt.
- Auf der Grundlage unseres Wissens und unserer Kenntnisse über die Gesellschaft und ihr Umfeld, die wir im Laufe unserer Prüfung des Abschlusses erlangt haben, konnten wir keine wesentlichen falschen Darstellungen im Bericht des Verwaltungsrats feststellen.

Zuständigkeiten für den Abschluss und die Prüfung

Pflichten des Verwaltungsrats in Bezug auf den Abschluss

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

Weiterhin ist der Verwaltungsrat für die internen Kontrollen verantwortlich, die seiner Ansicht nach erforderlich sind, um die Erstellung eines Abschlusses zu ermöglichen, der frei von aus Betrug oder Irrtümern resultierenden wesentlichen Falschdarstellungen ist.

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

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

Zuständigkeiten für den Abschluss und die Prüfung (Fortsetzung)

Pflichten der Wirtschaftsprüfer in Bezug auf die Prüfung des Jahresabschlusses

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

Unsere Prüfung könnte die Untersuchung vollständiger Grundgesamtheiten bestimmter Transaktionen und Salden beinhalten, möglicherweise unter Verwendung von Datenprüfungstechniken. Dabei wird jedoch typischerweise eine begrenzte Anzahl von Posten für die Prüfung ausgewählt, anstatt vollständige Grundgesamtheiten zu testen. Wir versuchen häufig, bestimmte Posten aufgrund ihres Umfangs oder ihrer Risikomerkmale gezielt zu testen. In anderen Fällen verwenden wir Stichproben, um Rückschlüsse auf die Grundgesamtheit ziehen zu können, aus der die Stichprobe stammt.

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

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf

Diese Beschreibung ist Teil unseres Prüfungsberichts.

Verwendung dieses Berichts

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

Sonstige meldepflichtige Angaben

Companies Act 2014 – Stellungnahmen zu sonstigen Angelegenheiten

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

Companies Act 2014 – Berichtspflichten bei Ausnahmen

Vergütung und Geschäfte der Verwaltungsratsmitglieder

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

Jonathan O'Connell

Für und im Namen von PricewaterhouseCoopers

Chartered Accountants and Statutory Audit Firm

Dublin

30. Juni 2021

Jahresabschluss

Gesamtergebnisrechnung

Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Strategic Equity Fund**		Lazard Global Sustainable Equity Fund*		
	31. März 2021 GBP	31. März 2020 GBP	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	
Anlageerträge							
Anleiherträge	–	–	–	–	–	–	
Dividenderträge	44.069.226	51.582.666	147.616	132.973	250.826	250.425	
Bankzinsen	20.794	60.570	24	1.190	80	2.973	
Sonstige Erträge	4	3.212	–	–	–	–	
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen	58.045.264	29.012.165	2.186.424	448.109	1.510.958	1.587.328	
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen	84.951.037	(163.860.063)	2.508.092	(544.023)	9.088.998	(2.758.503)	
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)	187.086.321	(83.201.450)	4.842.156	38.249	10.850.862	(917.777)	
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	12.047.231	12.039.674	26.901	31.078	148.976	103.604
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	1.868.572	1.793.037	34.015	23.097	61.004	39.600
Rechtskosten		190.194	209.978	1.562	1.260	5.965	4.858
Prüfgebühren		6.756	9.075	11.365	9.700	11.367	9.704
Vergütungen des Verwaltungsrats	3	48.115	43.341	375	263	795	476
Honorare für Steuerberatung und sonstige Honorare		43.452	22.002	19.880	16.139	369	15.605
Sonstige Aufwendungen		284.790	199.543	9.725	13.805	7.811	9.374
Summe Aufwendungen		14.489.110	14.316.650	103.823	95.342	236.287	183.221
Rückerstattung vom Manager	3	–	(17.739)	(17.435)	(24.628)	(1.200)	(15.001)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		172.597.211	(97.500.361)	4.755.768	(32.465)	10.615.775	(1.085.997)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	(18.603.661)	(24.381.009)	(806)	(2.683)	–	(36)
Bankzinsen		(2.359)	(4.051)	(128)	(7)	(21)	(3)
Summe Finanzierungskosten		(18.606.020)	(24.385.060)	(934)	(2.690)	(21)	(39)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		153.991.191	(121.885.421)	4.754.834	(35.155)	10.615.754	(1.086.036)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	–	–
Quellensteuer	4	(3.625.268)	(6.513.039)	(7.606)	(24.270)	(44.373)	(43.785)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		150.365.923	(128.398.460)	4.747.228	(59.425)	10.571.381	(1.129.821)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	–	–	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		150.365.923	(128.398.460)	4.747.228	(59.425)	10.571.381	(1.129.821)

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

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

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 dargestellt.

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.

** Einzelheiten zur geplanten Schließung des Fonds finden Sie in Anmerkung 14.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Global Equity Income Fund*		Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Global Thematic Fund	
		31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD
Anlageerträge							
Anleiherträge		-	-	-	-	-	-
Dividenderträge		202	-	3.951.748	6.101.639	345.941	883.266
Bankzinsen		4	133	1.475	19.030	315	15.599
Sonstige Erträge	4	-	13.696	-	20.397	395.858	6.681
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		-	(3)	1.513.353	3.676.700	2.065.707	15.152.001
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		2.016	(1.628)	31.033.466	(35.019.644)	8.506.745	(12.185.669)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		2.222	12.198	36.500.042	(25.201.878)	11.314.566	3.871.878
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	-	-	943.564	1.423.227	165.121	503.638
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	-	-	196.607	271.465	47.845	79.200
Rechtskosten		-	-	21.983	37.039	5.996	8.603
Prüfgebühren		-	-	11.210	9.859	11.320	9.730
Vergütungen des Verwaltungsrats	3	-	-	5.378	7.005	956	1.672
Honorare für Steuerberatung und sonstige Honorare		-	-	20.342	19.829	16.006	19.451
Sonstige Aufwendungen		1.832	-	34.872	38.173	13.747	20.257
Summe Aufwendungen		1.832	-	1.233.956	1.806.597	260.991	642.551
Rückerstattung vom Manager	3	-	-	-	-	(91)	(2.634)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		390	12.198	35.266.086	(27.008.475)	11.053.666	3.231.961
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	-	-	(81.451)	(244.723)	(43.341)	(131.176)
Bankzinsen		-	-	(8.667)	(335)	(650)	(1.703)
Summe Finanzierungskosten		-	-	(90.118)	(245.058)	(43.991)	(132.879)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		390	12.198	35.175.968	(27.253.533)	11.009.675	3.099.082
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		-	-	-	-	-	-
Quellensteuer	4	(390)	-	(741.300)	(1.202.643)	-	(1.784)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		-	12.198	34.434.668	(28.456.176)	11.009.675	3.097.298
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		-	12.198	34.434.668	(28.456.176)	11.009.675	3.097.298

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

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

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund	
		31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 EUR	31. März 2020 EUR
Anlageerträge							
Anleiheerträge		–	–	–	–	–	–
Dividenderträge		758.272	36.329	6.486.418	9.782.598	509.668	1.096.956
Bankzinsen		365	739	2.293	58.555	873	–
Sonstige Erträge	4	–	–	–	–	164.933	371.869
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		3.771.542	(589.783)	(10.045.323)	(1.654.581)	2.183.111	(61.088)
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		31.057.909	(3.264.489)	161.055.541	(120.105.506)	5.466.196	(4.239.830)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		35.588.088	(3.817.204)	157.498.929	(111.918.934)	8.324.781	(2.832.093)
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	242.042	8.661	2.266.824	2.229.801	298.125	536.909
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	133.080	10.389	362.831	383.297	43.384	60.652
Rechtskosten		13.695	355	49.339	56.821	18.810	8.128
Prüfgebühren		6.925	8.027	11.144	10.028	8.897	8.668
Vergütungen des Verwaltungsrats	3	2.273	80	11.803	11.154	3.710	1.122
Honorare für Steuerberatung und sonstige Honorare		13.562	2.342	28.354	21.759	14.587	30.634
Sonstige Aufwendungen		51.251	3.833	86.246	102.444	21.279	31.043
Summe Aufwendungen		462.828	33.687	2.816.541	2.815.304	408.792	677.156
Rückerstattung vom Manager	3	(41)	(13.096)	–	(38.518)	(23.219)	(9.867)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		35.125.301	(3.837.795)	154.682.388	(114.695.720)	7.939.207	(3.499.382)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	(163.226)	–	(885.729)	(1.250.932)	(15.247)	(708.566)
Bankzinsen		(7.075)	(797)	(766)	(415)	(2.367)	(7.565)
Summe Finanzierungskosten		(170.301)	(797)	(886.495)	(1.251.347)	(17.614)	(716.131)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		34.955.000	(3.838.592)	153.795.893	(115.947.067)	7.921.593	(4.215.513)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	–	–
Quellensteuer	4	(117.212)	(6.307)	(1.305.309)	(1.507.706)	–	(89.639)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		34.837.788	(3.844.899)	152.490.584	(117.454.773)	7.921.593	(4.305.152)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		14.610	764	–	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		34.852.398	(3.844.135)	152.490.584	(117.454.773)	7.921.593	(4.305.152)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

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

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Pan European Equity Fund*		Lazard Pan-European Small Cap Fund		Lazard UK Omega Equity Fund*	
		31. März 2021 EUR	31. März 2020 EUR	31. März 2021 EUR	31. März 2020 EUR	31. März 2021 GBP	31. März 2020 GBP
Anlageerträge							
Anleiherträge		-	-	-	-	-	-
Dividenderträge		-	65.429	1.035.976	1.457.138	-	93.823
Bankzinsen		283	-	332	245	3	83
Sonstige Erträge	4	26.141	50.618	-	-	179	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		-	187.572	3.105.672	(1.456.043)	-	20.298
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		758	18.593	32.113.435	(16.204.574)	-	(26.942)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		27.182	322.212	36.255.415	(16.203.234)	182	87.262
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	-	14.595	821.658	622.587	-	15.973
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	-	17.899	119.055	110.631	-	9.586
Rechtskosten		-	2.456	10.956	9.859	-	1.903
Prüfgebühren		-	5.648	8.841	8.711	-	5.077
Vergütungen des Verwaltungsrats	3	-	58	2.517	1.515	-	61
Honorare für Steuerberatung und sonstige Honorare		-	10.986	10.746	15.299	-	7.082
Sonstige Aufwendungen		27.182	12.279	25.142	42.724	182	12.882
Summe Aufwendungen		27.182	63.921	998.915	811.326	182	52.564
Rückerstattung vom Manager	3	-	(29.520)	(24.280)	(79.577)	-	(24.545)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		-	287.811	35.280.780	(16.934.983)	-	59.243
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	-	(45.355)	-	(292.441)	-	(42.014)
Bankzinsen		-	(627)	(19.084)	(13.774)	-	(705)
Summe Finanzierungskosten		-	(45.982)	(19.084)	(306.215)	-	(42.719)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		-	241.829	35.261.696	(17.241.198)	-	16.524
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		-	-	-	-	-	-
Quellensteuer	4	-	(19.141)	(9.059)	(140.006)	-	(390)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		-	222.688	35.252.637	(17.381.204)	-	16.134
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		-	222.688	35.252.637	(17.381.204)	-	16.134

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

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

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Diese Fonds wurden am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging World Fund	
		31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 JPY	31. März 2020 JPY	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD
Anlageerträge							
Anleiherträge		–	–	–	–	–	–
Dividenderträge		7.311.716	5.250.063	30.517.018	53.004.611	563.197	572.130
Bankzinsen		1.426	112.418	6	616	60	2.098
Sonstige Erträge	4	–	–	–	–	–	–
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		41.103.289	(1.827.371)	94.509.431	(204.589.775)	978.377	239.469
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		155.687.031	(29.615.162)	411.618.534	(30.130.059)	8.965.161	(3.941.830)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		204.103.462	(26.080.052)	536.644.989	(181.714.607)	10.506.795	(3.128.133)
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	4.304.231	3.012.161	7.548.220	20.548.252	192.128	253.891
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	564.978	374.561	2.057.246	3.960.494	33.268	33.303
Rechtskosten		68.073	53.985	1.234.029	677.293	2.542	2.997
Prüfgebühren		10.881	10.180	1.169.623	1.019.670	11.356	9.711
Vergütungen des Verwaltungsrats	3	15.916	10.916	17.958	81.608	650	623
Honorare für Steuerberatung und sonstige Honorare		8.272	23.564	783.627	966.519	27.035	25.624
Sonstige Aufwendungen		69.609	89.053	839.881	1.336.956	16.916	18.766
Summe Aufwendungen		5.041.960	3.574.420	13.650.584	28.590.792	283.895	344.915
Rückerstattung vom Manager	3	–	(4.485)	(1.989.784)	(281.385)	(22.206)	(19.710)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		199.061.502	(29.649.987)	524.984.189	(210.024.014)	10.245.106	(3.453.338)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	(18.359)	(5.652)	(50.170)	(50.049)	(38.507)	(162.295)
Bankzinsen		(363)	(6)	(41.644)	(95.403)	–	(2)
Summe Finanzierungskosten		(18.722)	(5.658)	(91.814)	(145.452)	(38.507)	(162.297)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		199.042.780	(29.655.645)	524.892.375	(210.169.466)	10.206.599	(3.615.635)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	(224)	–
Quellensteuer	4	(1.930.413)	(1.354.131)	(4.578.276)	(7.950.718)	(28.381)	(33.702)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		197.112.367	(31.009.776)	520.314.099	(218.120.184)	10.177.994	(3.649.337)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	–	–	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		197.112.367	(31.009.776)	520.314.099	(218.120.184)	10.177.994	(3.649.337)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

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

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	
		31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD
Anlageerträge							
Anleiheerträge		-	-	-	-	-	-
Dividenderträge		15.832.248	43.784.343	1.835.756	2.176.557	4.889.436	1.574.193
Bankzinsen		2.415	249.638	163	7.714	3.591	5.467
Sonstige Erträge	4	-	-	-	-	-	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		(99.252.284)	(17.879.877)	31.283.826	(1.992.480)	18.293.284	(8.906.467)
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		286.719.233	(222.968.564)	7.495.351	(15.192.115)	64.888.193	(23.385.519)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		203.301.612	(196.814.460)	40.615.096	(15.000.324)	88.074.504	(30.712.326)
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	4.036.021	11.662.381	431.275	388.844	1.063.633	385.635
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	708.324	1.483.415	155.738	120.874	449.209	188.050
Rechtskosten		64.379	169.659	14.371	17.365	29.955	13.343
Prüfgebühren		10.075	11.147	11.303	9.751	11.433	7.171
Vergütungen des Verwaltungsrats	3	18.421	33.745	2.894	2.406	6.033	2.303
Honorare für Steuerberatung und sonstige Honorare		37.224	67.926	20.529	17.014	26.695	18.280
Sonstige Aufwendungen		114.903	167.880	22.920	29.828	89.333	40.238
Summe Aufwendungen		4.989.347	13.596.153	659.030	586.082	1.676.291	655.020
Rückerstattung vom Manager	3	(1)	(1.460)	-	(3.438)	-	(50.054)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		198.312.266	(210.409.153)	39.956.066	(15.582.968)	86.398.213	(31.317.292)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	(3.751.299)	(8.748.643)	(241)	(347)	-	-
Bankzinsen		(918)	(78)	(354)	(4)	(5.855)	(8.358)
Summe Finanzierungskosten		(3.752.217)	(8.748.721)	(595)	(351)	(5.855)	(8.358)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		194.560.049	(219.157.874)	39.955.471	(15.583.319)	86.392.358	(31.325.650)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		210.123	3.933.816	133.842	66.688	-	812
Quellensteuer	4	(2.196.540)	(5.289.132)	(261.099)	(287.825)	(725.412)	(221.343)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		192.573.632	(220.513.190)	39.828.214	(15.804.456)	85.666.946	(31.546.181)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		-	-	-	-	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		192.573.632	(220.513.190)	39.828.214	(15.804.456)	85.666.946	(31.546.181)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus fortlaufenden Geschäftstätigkeiten.

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

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spaltenübersicht in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund		Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund *	
		31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD
Anlageerträge							
Anleiheerträge		–	–	–	–	–	–
Dividendenerträge		5.176.392	275.231	460.331	608.437	23.063	574.479
Bankzinsen		6.232	49	101	3.855	36	4.343
Sonstige Erträge	4	–	–	–	1.100.047	–	–
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		24.921.533	(17.376.981)	3.131.222	1.627.608	(1.567.821)	(1.118.066)
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		34.949.534	(22.010.511)	10.746.086	(7.078.521)	1.654.127	(2.762.910)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		65.053.691	(39.112.212)	14.337.740	(3.738.574)	109.405	(3.302.154)
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	509.631	51.369	252.249	255.607	265	217.774
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	252.554	10.857	68.192	73.267	19.379	147.145
Rechtskosten		20.766	50	6.818	6.268	897	7.392
Prüfgebühren		14.951	–	11.318	9.721	5.106	9.739
Vergütungen des Verwaltungsrats	3	3.966	479	905	764	248	732
Honorare für Steuerberatung und sonstige Honorare		8.756	2.346	20.429	33.621	1.103	9.223
Sonstige Aufwendungen		73.900	7.164	15.906	59.098	3.018	21.641
Summe Aufwendungen		884.524	72.265	375.817	438.346	30.016	413.646
Rückerstattung vom Manager	3	–	–	(5.277)	(25.538)	(19.070)	(77.053)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		64.169.167	(39.184.477)	13.967.200	(4.151.382)	98.459	(3.638.747)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	–	–	(28.481)	(58.316)	–	(3.593)
Bankzinsen		(8.696)	(11.313)	(1.641)	(19)	(2)	(1.246)
Summe Finanzierungskosten		(8.696)	(11.313)	(30.122)	(58.335)	(2)	(4.839)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		64.160.471	(39.195.790)	13.937.078	(4.209.717)	98.457	(3.643.586)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	21.684	(57.488)	–	–
Quellensteuer	4	(675.248)	(39.622)	(49.473)	(66.169)	(383)	(19.056)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		63.485.223	(39.235.412)	13.909.289	(4.333.374)	98.074	(3.662.642)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		36.106	4.889	–	–	–	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		63.521.329	(39.230.523)	13.909.289	(4.333.374)	98.074	(3.662.642)

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

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

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spaltenübersicht in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*		Lazard Sterling High Quality Bond Fund**		Lazard Global Active Funds plc	
		31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 GBP	31. März 2020 GBP	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD
Anlageerträge							
Anleiheerträge		827.592	825.037	–	20.976	827.592	851.692
Dividenderträge		–	–	–	–	107.664.015	141.067.991
Bankzinsen		147	2.885	–	58	47.616	564.111
Sonstige Erträge	4	–	–	–	–	618.739	1.614.413
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		1.509.920	559.395	–	100.603	104.248.791	5.606.328
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen und Fremdwährungen		420.332	(492.166)	–	(29.533)	973.372.076	(732.596.610)
Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)		2.757.991	895.151	–	92.104	1.186.778.829	(582.892.075)
Aufwendungen							
Managementgebühren	3	153.346	140.234	–	7.792	31.842.503	37.490.997
Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle	3	72.027	69.580	–	6.478	5.807.562	5.853.636
Rechtskosten		10.102	7.294	–	138	611.105	685.654
Prüfgebühren		11.353	9.719	–	4.104	201.628	192.352
Vergütungen des Verwaltungsrats	3	1.185	899	–	29	142.048	132.451
Honorare für Steuerberatung und sonstige Honorare		4.412	9.470	–	2.870	346.613	414.940
Sonstige Aufwendungen		18.520	21.590	–	2.473	1.096.287	1.024.139
Summe Aufwendungen		270.945	258.786	–	23.884	40.047.746	45.794.169
Rückerstattung vom Manager	3	–	(6.300)	–	(9.737)	(139.434)	(482.812)
Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)		2.487.046	642.665	–	77.957	1.146.870.517	(628.203.432)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen	12	(40.289)	(54.881)	–	(13.592)	(29.361.114)	(42.878.883)
Bankzinsen		(576)	(113)	–	–	(64.183)	(55.731)
Summe Finanzierungskosten		(40.865)	(54.994)	–	(13.592)	(29.425.297)	(42.934.614)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern		2.446.181	587.671	–	64.365	1.117.445.220	(671.138.046)
Ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren		–	–	–	–	365.425	3.943.828
Quellensteuer	4	(7.713)	(8.743)	–	–	(12.878.164)	(18.732.613)
Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr nach Steuern		2.438.468	578.928	–	64.365	1.104.932.481	(685.926.831)
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten		–	–	–	–	50.716	5.653
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		2.438.468	578.928	–	64.365	1.104.983.197	(685.921.178)

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

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

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

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

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz

	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Strategic Equity Fund**		Lazard Global Sustainable Equity Fund*	
	31. März 2021	31. März 2020	31. März 2021	31. März 2020	31. März 2021	31. März 2020
Anmerkung	GBP	GBP	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.321.348.462	1.170.012.325	13.706.707	8.460.827	36.946.202	14.708.306
Bankguthaben	8 99.866.722	139.984.173	271.200	475.357	656.312	520.932
Forderungen aus Zeichnungen	3.415.523	1.880.913	–	–	–	844
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	5.579.275	1.108	77.436	–	–
Forderungen aus Anlageerträgen	1.125.445	1.011.287	23.987	17.100	14.842	15.018
Sonstige Vermögenswerte	3	18.670	3.078	5.833	12	8.851
Vermögenswerte insgesamt	1.425.756.155	1.318.486.643	14.006.080	9.036.553	37.617.368	15.253.951
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	3.152.015	10.577.451	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	2.565.056	4.181.315	13.301	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	291.341	7.143.305	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	1.856.331	2.762.345	41.561	49.559	60.763	70.869
Verbindlichkeiten insgesamt	7.864.743	24.664.416	54.862	49.559	60.763	70.869
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	1.417.891.412	1.293.822.227	13.951.218	8.986.994	37.556.605	15.183.082
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	1.417.891.412	1.293.822.227	13.951.218	8.986.994	37.556.605	15.183.082

Die auf EUR, GBP und JPY lautenden Fonds werden in der Gesamtspalte zum Wechselkurs am Ende des Geschäftsjahres, 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.

** Einzelheiten zur geplanten Schließung des Fonds finden Sie in Anmerkung 14.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkung	Lazard Global Equity Income Fund*		Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Global Thematic Fund	
	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	–	–	127.192.405	168.533.782	29.388.606	18.310.898
Bankguthaben	8 32.192	30.893	1.926.138	5.898.541	951.564	588.101
Forderungen aus Zeichnungen	–	–	–	–	–	91.477
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	–	27.907	705	–	546.521
Forderungen aus Anlageerträgen	–	7.148	692.380	805.030	46.731	45.957
Sonstige Vermögenswerte	–	8.317	76	76	1	2.632
Vermögenswerte insgesamt	32.192	46.358	129.838.906	175.238.134	30.386.902	19.585.586
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	–	57.475	516.358	–	92.900
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	32.192	10.419	–	–	–	277.786
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	–	–	–	118.226	–
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	–	35.939	185.341	352.377	66.929	93.497
Verbindlichkeiten insgesamt	32.192	46.358	242.816	868.735	185.155	464.183
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	–	–	129.596.090	174.369.399	30.201.747	19.121.403
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	–	–	129.596.090	174.369.399	30.201.747	19.121.403

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkung	Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund	
	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 EUR	31. März 2020 EUR
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	143.792.589	15.719.155	272.944.035	327.393.903	16.213.960	30.377.918
Bankguthaben	8 4.612.587	681.862	11.381.173	7.838.875	292.747	373.382
Forderungen aus Zeichnungen	624.822	233.639	11.703.571	1.747.614	14	–
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	–	4.591.944	13.091.479	111.034	101.632
Forderungen aus Anlageerträgen	61.742	10.761	466.430	555.958	92.692	112.526
Sonstige Vermögenswerte	47	4.666	65	38.277	6.875	6.679
Vermögenswerte insgesamt	149.091.787	16.650.083	301.087.218	350.666.106	16.717.322	30.972.137
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	–	3.262	49.467	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	222.652	–	321.455	276.149	33.189	1.934
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	1.066.416	249.580	4.690.508	13.514.635	194.537	19.578
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	117.021	28.519	404.420	707.326	72.545	160.337
Verbindlichkeiten insgesamt	1.406.089	278.099	5.419.645	14.547.577	300.271	181.849
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares						
	147.685.698	16.371.984	295.667.573	336.118.529	16.417.051	30.790.288
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	15.374	764	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	147.701.072	16.372.748	295.667.573	336.118.529	16.417.051	30.790.288

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

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkung	Lazard Pan European Equity Fund*		Lazard Pan-European Small Cap Fund		Lazard UK Omega Equity Fund*	
	31. März 2021 EUR	31. März 2020 EUR	31. März 2021 EUR	31. März 2020 EUR	31. März 2021 GBP	31. März 2020 GBP
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	-	-	83.440.431	52.904.244	-	-
Bankguthaben	8 78.817	81.716	1.558.879	1.791.875	56.212	74.001
Forderungen aus Zeichnungen	-	-	453.796	374.815	-	71
Forderungen aus veräußerten Anlagen	-	-	109.374	106.400	-	-
Forderungen aus Anlageerträgen	-	-	152.173	88.450	-	-
Sonstige Vermögenswerte	-	4.173	-	29.491	-	3.341
Vermögenswerte insgesamt	78.817	85.889	85.714.653	55.295.275	56.212	77.413
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	78.817	47.338	447	11.864	56.011	52.468
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	-	-	-	18.352	-	-
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	-	-	-	-	201	201
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	-	38.551	186.092	233.470	-	24.744
Verbindlichkeiten insgesamt	78.817	85.889	186.539	263.686	56.212	77.413
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares						
	-	-	85.528.114	55.031.589	-	-
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares						
	-	-	85.528.114	55.031.589	-	-

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Diese Fonds wurden am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging World Fund	
	31. März 2021	31. März 2020	31. März 2021	31. März 2020	31. März 2021	31. März 2020
Anmerkung	USD	USD	JPY	JPY	USD	USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	627.158.521	330.046.187	1.218.413.616	764.510.311	22.571.170	15.599.295
Bankguthaben	8 11.814.404	8.681.338	13.322.479	86.969.074	492.459	245.147
Forderungen aus Zeichnungen	808.697	1.532.654	–	–	1.571	–
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	907.847	–	–	–	–
Forderungen aus Anlageerträgen	426.133	378.460	13.283.382	13.360.441	64.198	35.377
Sonstige Vermögenswerte	1	1.331	269.527	280.968	2.099	5.656
Vermögenswerte insgesamt	640.207.756	341.547.817	1.245.289.004	865.120.794	23.131.497	15.885.475
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	1.140.240	1.977.624	36.609	432.037	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	1.291.128	142.821	449.913	4.027.473	–	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	224	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	766.213	767.456	3.654.329	8.543.038	78.728	89.062
Verbindlichkeiten insgesamt	3.197.581	2.887.901	4.140.851	13.002.548	78.952	89.062
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	637.010.175	338.659.916	1.241.148.153	852.118.246	23.052.545	15.796.413
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	637.010.175	338.659.916	1.241.148.153	852.118.246	23.052.545	15.796.413

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

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

	Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	
	31. März 2021	31. März 2020	31. März 2021	31. März 2020	31. März 2021	31. März 2020
Anmerkung	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	314.484.200	670.819.345	15.575.290	64.487.279	362.654.213	139.149.496
Bankguthaben	8 3.769.627	30.043.213	24.151.253	854.805	6.379.239	4.286.384
Forderungen aus Zeichnungen	131.034	2.716.986	104.345	43.541	440.030	269.067
Forderungen aus veräußerten Anlagen	1.909.271	1.458.288	24.557.943	856.828	1.581.239	7.091.959
Forderungen aus Anlageerträgen	1.761.209	3.273.330	291.279	131.085	905.767	361.753
Sonstige Vermögenswerte	2	1.542	–	3.344	–	41.307
Vermögenswerte insgesamt	322.055.343	708.312.704	64.680.110	66.376.882	371.960.488	151.199.966
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	4.903	60.295	–	–	932	2.005
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	1.805.840	4.950.296	48.543.037	751.140	138.810	68.023
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	228.900	1.775.085	99.118	–	1.804.326	5.943.801
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	440.313	–	133.842	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	715.233	2.031.230	127.609	147.925	420.826	257.802
Verbindlichkeiten insgesamt	2.754.876	9.257.219	48.769.764	1.032.907	2.364.894	6.271.631
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	319.300.467	699.055.485	15.910.346	65.343.975	369.595.594	144.928.335
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	319.300.467	699.055.485	15.910.346	65.343.975	369.595.594	144.928.335

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

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund		Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund*	
	31. März 2021	31. März 2020	31. März 2021	31. März 2020	31. März 2021	31. März 2020
Anmerkung	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	131.739.780	126.891.381	30.129.370	20.301.633	–	3.484.945
Bankguthaben	8 3.036.720	8.128.142	1.121.969	546.630	22.347	141.946
Forderungen aus Zeichnungen	–	246.033	–	–	–	373
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	10.659.780	–	14.858	–	6
Forderungen aus Anlageerträgen	409.109	89.916	68.661	42.090	–	34.923
Sonstige Vermögenswerte	–	–	368	8.234	10.514	23.767
Vermögenswerte insgesamt	135.185.609	146.015.252	31.320.368	20.913.445	32.861	3.685.960
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	–	–	–	–	2.377	–
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	133.670	14.982.267	–	12.114	–	4.077
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	–	–
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	3.532	30.680	–	–
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	173.001	66.301	106.051	132.184	30.484	82.731
Verbindlichkeiten insgesamt	306.671	15.048.568	109.583	174.978	32.861	86.808
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	134.878.938	130.966.684	31.210.785	20.738.467	–	3.599.152
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	40.995	4.889	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	134.919.933	130.971.573	31.210.785	20.738.467	–	3.599.152

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Bilanz (Fortsetzung)

Anmerkung	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*		Lazard Sterling High Quality Bond Fund**		Lazard Global Active Funds plc	
	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 GBP	31. März 2020 GBP	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD
Umlaufvermögen						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	35.519.470	36.750.535	–	–	4.113.284.970	3.512.892.279
Bankguthaben	8 1.672.202	2.758.072	851.795	970.338	213.603.632	250.178.794
Forderungen aus Zeichnungen	–	727.922	–	–	19.054.905	10.359.908
Forderungen aus veräußerten Anlagen	–	–	–	–	32.927.890	41.865.166
Forderungen aus Anlageerträgen	304.125	296.432	–	–	7.495.259	7.702.371
Sonstige Vermögenswerte	–	2.368	–	3.773	26.764	235.335
Vermögenswerte insgesamt	37.495.797	40.535.329	851.795	974.111	4.386.393.420	3.823.233.853
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	899.931	878.705	–	–	6.452.441	16.719.624
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	–	–	851.795	964.689	57.294.420	13.038.540
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	544.975	1.319.337	–	–	9.315.921	46.715.428
Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen	–	–	–	–	277	250
Aufgelaufene ausländische Kapitalertragsteuer auf die Zuschreibung von Wertpapieren	–	–	–	–	3.756	604.835
Verbindlichkeiten aus Aufwendungen	79.651	95.576	–	9.422	6.269.283	9.038.204
Verbindlichkeiten insgesamt	1.524.557	2.293.618	851.795	974.111	79.336.098	86.116.881
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	35.971.240	38.241.711	–	–	4.307.057.322	3.737.116.972
Berichtigung für die Abschreibung von Organisationskosten	–	–	–	–	56.369	5.653
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	35.971.240	38.241.711	–	–	4.307.113.691	3.737.122.625

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

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

Im Namen des Verwaltungsrats Verwaltungsratsmitglied: Daniel Morrissey 30. Juni 2021 Verwaltungsratsmitglied: Gavin Caldwell 30. Juni 2021

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber mit Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Strategic Equity Fund **		Lazard Global Sustainable Equity Fund *	
	31. März 2021	31. März 2020	31. März 2021	31. März 2020	31. März 2021	31. März 2020
	GBP	GBP	USD	USD	USD	USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahrs	1.293.822.227	1.308.153.004	8.986.994	7.305.423	15.183.082	13.306.506
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 460.084.220	553.895.938	4.778.875	9.038.904	16.061.046	8.437.196
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (486.380.958)	(439.828.255)	(4.561.879)	(7.297.908)	(4.260.278)	(5.430.799)
Verwässerungsschutzabgabe	2 -	-	-	-	1.374	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	150.365.923	(128.398.460)	4.747.228	(59.425)	10.571.381	(1.129.821)
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung	-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahrs	1.417.891.412	1.293.822.227	13.951.218	8.986.994	37.556.605	15.183.082

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahrs in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 dargestellt.

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.

** Einzelheiten zur geplanten Schließung des Fonds finden Sie in Anmerkung 14.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber mit Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Global Equity Income Fund*		Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Global Thematic Fund	
		31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahrs		-	-	174.369.399	232.566.015	19.121.403	56.526.868
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5	-	-	11.157.023	30.671.053	4.560.108	15.052.196
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5	-	(12.198)	(90.407.447)	(60.415.049)	(4.489.439)	(55.589.368)
Verwässerungsschutzabgabe	2	-	-	42.447	3.556	-	34.409
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		-	12.198	34.434.668	(28.456.176)	11.009.675	3.097.298
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung		-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahrs		-	-	129.596.090	174.369.399	30.201.747	19.121.403

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber mit Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund	
	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 EUR	31. März 2020 EUR
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahrs	16.372.748	–	336.118.529	295.592.495	30.790.288	36.917.101
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 116.518.574	20.293.756	140.439.578	262.052.392	1.791.607	3.388.720
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (20.050.070)	(76.873)	(333.504.434)	(104.071.585)	(24.114.944)	(5.210.381)
Verwässerungsschutzabgabe	2 7.422	–	123.316	–	28.507	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	34.852.398	(3.844.135)	152.490.584	(117.454.773)	7.921.593	(4.305.152)
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahrs	147.701.072	16.372.748	295.667.573	336.118.529	16.417.051	30.790.288

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahrs in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 dargestellt.
Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber mit Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Pan European Equity Fund*		Lazard Pan-European Small Cap Fund		Lazard UK Omega Equity Fund*	
		31. März 2021 EUR	31. März 2020 EUR	31. März 2021 EUR	31. März 2020 EUR	31. März 2021 GBP	31. März 2020 GBP
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahrs		-	2.465.084	55.031.589	70.181.650	-	2.532.642
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5	-	1.298.043	11.344.073	59.808.270	-	1.103.748
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5	-	(3.985.815)	(16.112.692)	(57.592.389)	-	(3.652.524)
Verwässerungsschutzabgabe	2	-	-	12.507	15.262	-	-
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		-	222.688	35.252.637	(17.381.204)	-	16.134
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung		-	-	-	-	-	-
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahrs		-	-	85.528.114	55.031.589	-	-

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Diese Fonds wurden am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber mit Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging World Fund	
	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 JPY	31. März 2020 JPY	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahrs	338.659.916	334.654.550	852.118.246	2.623.055.554	15.796.413	20.348.811
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 356.716.159	136.070.174	161.118.501	267.055.488	39.013	13.911.596
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (255.494.533)	(101.055.032)	(292.539.371)	(1.821.869.124)	(2.975.069)	(14.814.657)
Verwässerungsschutzabgabe	2 16.266	–	136.678	1.996.512	14.194	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	197.112.367	(31.009.776)	520.314.099	(218.120.184)	10.177.994	(3.649.337)
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahrs	637.010.175	338.659.916	1.241.148.153	852.118.246	23.052.545	15.796.413

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahrs in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 dargestellt.
Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber mit Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	
		31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahrs		699.055.485	1.371.475.924	65.343.975	75.864.491	144.928.335	3.741.106
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5	88.321.233	581.595.207	12.170.595	16.374.877	232.639.344	181.933.331
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5	(661.145.750)	(1.033.502.456)	(101.498.378)	(11.090.937)	(93.913.674)	(9.199.921)
Verwässerungsschutzabgabe	2	495.867	–	65.940	–	274.643	–
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		192.573.632	(220.513.190)	39.828.214	(15.804.456)	85.666.946	(31.546.181)
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung		–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahrs		319.300.467	699.055.485	15.910.346	65.343.975	369.595.594	144.928.335

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber mit Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Anmerkungen	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund		Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard MENA Fund*	
	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahrs	130.971.573	–	20.738.467	31.202.046	3.599.152	26.719.142
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5 8.515.158	170.202.096	4.657.171	3.102.666	–	4.676.352
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5 (68.088.127)	–	(8.106.959)	(9.236.380)	(3.697.226)	(24.294.215)
Verwässerungsschutzabgabe	2 –	–	12.817	3.509	–	160.515
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	63.521.329	(39.230.523)	13.909.289	(4.333.374)	98.074	(3.662.642)
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahrs	134.919.933	130.971.573	31.210.785	20.738.467	–	3.599.152

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahrs in der Spaltenspalte in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

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

Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber mit Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*		Lazard Sterling High Quality Bond Fund**		Lazard Global Active Funds plc	
		31. März 2021 USD	31. März 2020 USD	31. März 2021 GBP	31. März 2020 GBP	31. März 2021 USD	31. März 2020 USD
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahrs		38.241.711	20.541.502	–	1.763.899	3.737.122.625	4.346.752.747
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares	5	10.157.940	31.737.655	–	36.567	1.624.298.026	2.264.579.493
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares	5	(14.871.778)	(14.616.374)	–	(1.864.831)	(2.351.775.467)	(2.107.593.305)
Verwässerungsschutzabgabe	2	4.899	–	–	–	1.108.265	237.309
Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		2.438.468	578.928	–	64.365	1.104.983.197	(685.921.178)
Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung		–	–	–	–	191.377.045	(80.932.441)
Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahrs		35.971.240	38.241.711	–	–	4.307.113.691	3.737.122.625

Die Fonds in EUR, GBP und JPY sind zum durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres in der Spaltenübersicht in Anmerkung 7 dargestellt.

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Abschlusses.

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss

1. Allgemeines

Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) wurde am 10. April 1996 als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds strukturiert ist (im Einzelnen als der „Fonds“ und zusammen als die „Fonds“ bezeichnet), nach irischem Recht gegründet. Die Gesellschaft 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 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 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 31. März 2021 die folgenden 18 Fonds: Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, Lazard Global Strategic Equity Fund, Lazard Global Sustainable Equity Fund (vormals Lazard Global Sustainable Equity Select Fund), Lazard Global Managed Volatility Fund, Lazard Global Thematic Fund, Lazard Global Thematic Focus Fund, Lazard Global Equity Franchise Fund, Lazard European Equity Fund, Lazard Pan-European Small Cap Fund, Lazard US Equity Concentrated Fund, Lazard Japanese Strategic Equity Fund, Lazard Emerging World Fund, Lazard Emerging Markets Equity Fund, Lazard Emerging Markets Core Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund, Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund, Lazard Developing Markets Equity Fund und Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (vormals Lazard Global Fixed Income Fund). Die Anlageziele aller Fonds innerhalb der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt und in den entsprechenden Ergänzungen für die Fonds dargelegt.

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

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

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

Der Lazard MENA Fund wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen, und die Aufhebung der Zulassung des Fonds wird bei der Zentralbank beantragt.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Entsprechungserklärung

Der Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2021 wurde im Einklang mit dem FRS 102 „The Financial Reporting Standard applicable in the United Kingdom and Republic of Ireland“ („FRS 102“) und den irischen Rechtsvorschriften einschließlich des Companies Act 2014, den OGAW-Richtlinien und den OGAW-Richtlinien der Zentralbank erstellt.

Grundlage der Erstellung

Der Jahresabschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert gehaltenen finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten. Der Abschluss wurde nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung und in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards sowie den Bestimmungen des Companies Act 2014, der OGAW-Richtlinien und der 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 Anteilhaber von Redeemable Participating Shares darstellt.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Unternehmensfortführung

Das Management der Gesellschaft hat eine Einschätzung der Fähigkeit der Gesellschaft zu ihrer Fortführung vorgenommen und sich davon überzeugt, dass die Gesellschaft über die nötigen Ressourcen verfügt, ihre Geschäftstätigkeit in der vorhersehbaren Zukunft fortzusetzen zu können. Darüber hinaus sind dem Management keine wesentlichen Unsicherheiten bekannt, welche erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung aufwerfen. Daher wird der Jahresabschluss der Gesellschaft weiterhin nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt. Der Lazard Pan European Equity Fund, der Lazard UK Omega Equity Fund und der Lazard Sterling High Quality Bond Fund wurden im vorhergehenden Geschäftsjahr geschlossen, und der Lazard MENA Fund wurde während des Geschäftsjahrs geschlossen. Die Gesellschaft beabsichtigt, den Lazard Global Strategic Equity Fund nach dem Ende des Geschäftsjahrs zu schließen. Einzelheiten zur geplanten Schließung des Fonds finden Sie in Anmerkung 14. Infolgedessen wurden die Abschlüsse dieser Fonds nicht auf Basis der Weiterführung erstellt.

Währungsumrechnung

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

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

Der Ausgleichsposten aus der Währungsumrechnung von 191.377.045 USD (31. März 2020: (80.932.441) USD) in der „Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber mit Redeemable Participating Shares“ spiegelt die Wechselkursschwankungen während des Geschäftsjahrs wider. Hierbei handelt es sich um einen Nominalbetrag, der keinen Einfluss auf die Ergebnisse der einzelnen Fonds hat.

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

Schätzungen und Bewertungen in der Bilanzierung

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

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente

(i) Klassifizierung

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

(ii) Ansatz und Ausbuchung

Reguläre Käufe und Verkäufe von Wertpapieren werden am Handelstag ausgewiesen, d. h. zu dem Datum, an dem die Gesellschaft sich verpflichtet, das Wertpapier zu kaufen oder zu verkaufen. Anlagen werden anfangs zum beizulegenden Zeitwert erfasst und die Transaktionskosten für alle finanziellen Vermögenswerte, welche erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert fortgeführt werden, werden sofort als Aufwand verbucht. Anlagen werden aus dem Abschluss entfernt, wenn die Rechte an Kapitalzuflüssen aus den Anlagen abgelaufen sind oder die Gesellschaft im Wesentlichen alle Risiken und Erträge im Zusammenhang mit diesem Eigentum übertragen hat.

(iii) Bewertung

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

(iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

Im Einklang mit FRS 102 hat die Gesellschaft die Ansatz- und Bewertungsvorschriften des International Accounting Standard 39 „Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung“ wie sie für die Anwendung in der Europäischen Union übernommen wurden, sowie die Offenlegungspflichten von FRS 102 Artikel 11 und 12 angewendet. Folglich entspricht die sowohl für finanzielle Vermögenswerte als auch für finanzielle Verbindlichkeiten verwendete Marktbewertung dem zuletzt gehandelten Preis, wenn es sich bei der Anlage um einen Aktienwert handelt, und dem Mittelkurs, wenn es sich bei der Anlage um festverzinsliche Wertpapiere handelt. Im Geschäftsjahr und im vorhergehenden Geschäftsjahr hat die Gesellschaft Zeitwertanpassungsfaktoren auf die Marktpreise von Wertpapieren bestimmter Fonds angewendet.

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

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden, wird durch die Verwendung von Bewertungstechniken bestimmt. Die Gesellschaft verwendet eine Vielzahl von Methoden und geht von Annahmen aus, die auf den zum jeweiligen Bilanzstichtag herrschenden Marktbedingungen basieren. Zu den verwendeten Bewertungstechniken gehören vergleichbare, kürzlich durchgeführte Transaktionen zu marktüblichen Bedingungen, diskontierte Kapitalflussanalysen, Optionspreismodelle und andere Bewertungstechniken, welche üblicherweise von den Marktteilnehmern verwendet werden. Nicht börsennotierte Wertpapiere sowie Wertpapiere mit geringem Handelsumfang werden nach Treu und Glauben vom Verwaltungsrat auf der Basis von Notierungen durch Dritte, einschließlich entsprechend sachkundiger Broker, bewertet. Durch den Verwaltungsrat vorgenommene Bewertungen per 31. März 2021 sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargelegt.

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

Zeitwertanpassungsfaktoren wurden gegebenenfalls täglich angewendet, um das potenzielle Market-Timing-Risiko aufgrund der Schließung von Börsen außerhalb der USA vor den Börsen in den USA zu managen. Die Anwendung von Zeitwertanpassungsfaktoren bietet eine Schätzung der Preisunterschiede zwischen den Schlusskursen an lokalen Börsen und dem geschätzten Wert derselben Wertpapiere zum Bewertungszeitpunkt für den NIW. Zeitwertanpassungsfaktoren wurden auf alle Fonds mit Ausnahme des Lazard US Equity Concentrated Fund, des Lazard Emerging World Fund und des Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund angewendet.

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

(i) Devisenterminkontrakte

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

(ii) Partizipationsscheine („P-Notes“)

Partizipationsscheine werden anhand des Marktpreises des Basiswerts bewertet.

Bankguthaben

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

Forderungen und Verbindlichkeiten

Noch nicht abgerechnete Forderungen und Verbindlichkeiten stellen Forderungen aus verkauften Wertpapieren/ausgegebenen Redeemable Shares bzw. Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere/zurückgenommene Redeemable Shares dar, die vertraglich vereinbart, aber noch nicht in der Bilanz abgerechnet wurden. Diese Beträge werden zunächst zum beizulegenden Zeitwert und anschließend zu fortgeführten Anschaffungskosten erfasst. Die Verbindlichkeiten aus Rücknahmen für den Lazard Global Equity Income Fund, den Lazard Pan European Equity Fund, den Lazard UK Omega Equity Fund, den Lazard MENA Fund und den Lazard Sterling High Quality Bond Fund beziehen sich auf Gelder, die Anlegern geschuldet werden.

Aufgelaufene Erträge und Aufwendungen

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

Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Anlagen

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

Zinserträge und -aufwendungen

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

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Zinserträge und -aufwendungen (Fortsetzung)

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

Dividendenerträge

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

Aufwendungen

Alle Aufwendungen werden periodengerecht erfasst.

Saldierung von Finanzinstrumenten

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

Ausschüttungen

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

Ausschüttungen mit einem Ex-Datum während des Geschäftsjahres sind als Finanzierungskosten in der Gesamtergebnisrechnung enthalten. Für thesaurierende Anteilsklassen werden keine Dividenden ausgeschüttet. Einkommen und Erträge, die einer thesaurierenden Anteilsklasse zuzuordnen sind, werden, falls sie anfallen, kumuliert und im Namen der Anteilinhaber in den entsprechenden Fonds dieser Anteilsklasse reinvestiert, und dies spiegelt sich im Nettoinventarwert der entsprechenden thesaurierenden Anteilsklasse wider. Details zu allen Ausschüttungen für das am 31. März 2021 und am 31. März 2020 endende Geschäftsjahr sind in Anmerkung 12 aufgeführt.

Ausgleich

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

Verwässerungsschutzabgabe

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

Transaktionskosten

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Transaktionskosten (Fortsetzung)

Transaktionskosten der Verwahrstelle schließen an die Verwahrstelle und die Unterverwahrstelle entrichtete Transaktionskosten ein. Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe schließen bestimmbare Brokergebühren, Provisionen, Steuern in Verbindung mit Transaktionen und sonstige Marktgebühren ein. Transaktionskosten der Verwahrstelle sind in den Gebühren für die Verwahrstelle in Anmerkung 3 enthalten. Diese Kosten sind separat identifizierbare Transaktionskosten, und die Gesamtkosten, die jedem Fonds während der Geschäftsjahre zum 31. März 2021 und 31. März 2020 entstanden sind, sind in Anmerkung 3 aufgeführt.

3. Gebühren

Managementgebühren

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

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

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

* Mit Wirkung vom 13. Mai 2020 wurde der Managementgebührensatz von 1,00 % zu 0,85 % geändert.

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

*** Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Managementgebührensatz von 1,00 % zu 0,85 % geändert.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	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
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 %	-
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 %	-
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 %.

** Mit Wirkung vom 13. Mai 2020 wurde der Managementgebührensatz von 1,00 % zu 0,85 % geändert.

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

**** Mit Wirkung vom 23. Juni 2020 wurde der Managementgebührensatz von 1,00 % zu 0,85 % geändert.

Klasse	Lazard Emerging World Fund	Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund
A Acc EUR	-	1,00 %	-	-	-
A Acc GBP	-	1,00 %	1,00 %	-	-
A Acc USD	1,00 %	1,00 %	1,00 %	0,70 %	0,70 %
A Dist EUR	-	1,00 %	-	-	-
A Dist EUR Hedged	-	1,00 %	-	-	-
A Dist USD	-	1,00 %	1,00 %	-	-
B Acc EUR Hedged	-	1,50 %	-	-	-
B Acc USD	-	1,50 %	-	-	-
B Dist USD	1,50 %	-	-	-	-
BP Acc USD	-	1,75 %	1,75 %	-	-
BP Dist USD	-	1,75 %	1,75 %	-	-
C Acc EUR	-	1,00 %	-	-	-
C Acc GBP	0,75 %	-	-	0,60 %	-
C Dist GBP	-	-	0,75 %	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Managementgebühren (Fortsetzung)

Klasse	Lazard Emerging Markets World Fund	Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund
C Dist USD	0,75 %	-	-	-	-
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 %*	-	-	-

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

* Die Managementgebühr beträgt bis zu 1 %.

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

*** Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

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 X Anteilklasse zu halten, wenn Lazard oder ein mit Lazard verbundenes Unternehmen (ein Unternehmen, dessen Konzernobergesellschaft die Konzernobergesellschaft des Anlageverwalters ist, oder ein Unternehmen, an dem die betreffende Gesellschaft eine unmittelbare oder mittelbare Beteiligung von mindestens 50 % hält.) als Anlageverwalter ernannt wurde, um in ihrem Namen Anlageverwaltung oder beratende Dienstleistungen durchzuführen. Für Anteilhaber der Klasse fallen Gebühren hinsichtlich ihrer Anlage in den Fonds an, die auf der Anlagevereinbarung zwischen ihnen und dem Anlageverwalter oder einem verbundenen Unternehmen von Lazard basieren. Anteile der M-Klasse (Management Class) stehen nur anderen Fonds, die von einem verbundenen Unternehmen von Lazard verwaltet oder beraten werden, oder durch den Manager jeweils festgelegten Dritten zur Verfügung. Die jährlichen Managementgebühren für die M-Klasse (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 Distribuenten aus seiner Vergütung verantwortlich. Für das am 31. März 2021 endende Geschäftsjahr fielen Managementgebühren in Höhe von 31.842.503 USD (31. März 2020: 37.490.997 USD) an, davon standen 2.839.636 USD (31. März 2020: 5.646.159 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

3. Gebühren (Fortsetzung)

Rückerstattung vom Manager

Alle Anteilklassen aller Fonds tragen einen ihnen zuzuweisenden Anteil der sonstigen Aufwendungen der Gesellschaft (wie detailliert unter der Überschrift „Sonstige Aufwendungen“ im Abschnitt des Verkaufsprospektes „Gebühren und Aufwendungen“ dargelegt), mit einer Gesamtobergrenze für Aufwendungen von jährlich 0,30 % des Nettoinventarwerts der Fonds. 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 %. Im Geschäftsjahr zum 31. März 2021 wurde die vorstehende Obergrenze für die Aufwendungen bei allen Fonds mit Ausnahme des Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, des Lazard Global Managed Volatility Fund, des Lazard Global Equity Franchise Fund, des Lazard US Equity Concentrated Fund, des Lazard Emerging Markets Core Equity Fund, des Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund, des Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund und des Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (vormals Lazard Global Fixed Income Fund) angewendet. Im Geschäftsjahr zum 31. März 2020 wurde die vorstehende Obergrenze für die Aufwendungen bei allen Fonds mit Ausnahme des Lazard Global Managed Volatility Fund und des Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund angewendet. Der Manager trägt alle über diese Obergrenze hinausgehenden Aufwendungen mit Ausnahme der Aufwendungen in Verbindung mit dem Erwerb und der Veräußerung von Anlagen (einschließlich Brokerkosten, Transaktionskosten von Verwahrstellen und Unterverwahrstellen, 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 der Fonds verantwortlich; diese Kosten werden ausschließlich der betreffenden Anteilsklasse zugewiesen.

Die vom Manager während des Geschäftsjahres zum 31. März 2021 erstatteten Gebühren beliefen sich auf 139.434 USD (31. März 2020: 482.812 USD). Davon standen 26.157 USD (31. März 2020: 221.456 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle

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

Gebühren für Dienstleistungen im Zusammenhang mit Anteilinhaber- und Transferagentdienstleistungen werden jährlich mit 20 USD pro Bestand des Anteilinhabers auf Fondsebene erhoben (ausgenommen sind Transaktionsgebühren, 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 das Geschäftsjahr zum 31. März 2021 beliefen sich auf 5.807.562 USD (31. März 2020: 5.853.636 USD). Davon standen 1.927.961 USD (31. März 2020: 1.636.393 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Vergütungen des Verwaltungsrates

Die Honorare des Verwaltungsrates für das Geschäftsjahr zum 31. März 2021 beliefen sich auf 113.914 USD (31. März 2020: 120.448 USD). Davon standen 21.602 USD (31. März 2020: 20.316 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Gebühren und Aufwendungen, welche in Bezug auf das Geschäftsjahr an die Wirtschaftsprüfer PricewaterhouseCoopers (Ireland) entrichtet wurden, betreffen die Prüfung der Jahresabschlüsse der Gesellschaft. Für die Steuerberatung durch PricewaterhouseCoopers (Ireland) wurden im Geschäftsjahr zum 31. März 2021 Honorare und Aufwendung in Höhe von 88.558 USD entrichtet (31. März 2020: 0 USD). Es wurden keine Honorare und Aufwendungen in Bezug auf andere Versicherungs- oder Nicht-Prüfungsleistungen von PricewaterhouseCoopers (Ireland) für die am 31. März 2021 und am 31. März 2020 endenden Geschäftsjahre entrichtet.

Die Vergütung der Wirtschaftsprüfer für das Geschäftsjahr belief sich auf 150.992 USD (31. März 2020: 157.077 USD). Davon standen 193.011 USD (31. März 2020: 192.857 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus. Diese Gebühren beinhalten Auslagen für Ausgaben und verstehen sich zuzüglich der Umsatzsteuer.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

3. Gebühren (Fortsetzung)

Transaktionskosten

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

Die folgende Tabelle zeigt die Summe der Transaktionskosten einschließlich der Transaktionskosten der Verwahrstelle für die einzelnen Fonds während der am 31. März 2021 und 31. März 2020 endenden Geschäftsjahre:

	Währung	31. März 2021	31. März 2020
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	921.839	1.048.717
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	11.296	24.613
Lazard Global Sustainable Equity Select Fund****	USD	14.091	34.809
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	211.424	269.197
Lazard Global Thematic Fund	USD	9.094	66.184
Lazard Global Thematic Focus Fund	USD	97.485	20.341
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	565.091	450.637
Lazard European Equity Fund	EUR	35.029	76.547
Lazard Pan European Equity Fund**	EUR	n. z.	19.369
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	84.882	224.082
Lazard UK Omega Equity Fund**	GBP	n. z.	16.415
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	37.814	154.614
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	492.328	3.013.756
Lazard Emerging World Fund	USD	5.971	14.630
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	1.542.739	1.863.077
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	194.219	83.605
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	1.011.110	466.059
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	847.917	332.002
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	49.142	94.957
Lazard MENA Fund***	USD	n. z.	122.389
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*****	USD	-	14.102
Lazard Sterling High Quality Bond Fund*	GBP	n. z.	1.952

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

** Diese Fonds wurden am 25. November 2019 vollständig zurückgenommen.

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

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

***** Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

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, welche 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:

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

4. Besteuerung (Fortsetzung)

Ein steuerpflichtiges Ereignis 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 Geschäftsjahr gab es keine steuerpflichtigen Ereignisse.

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

Rückerstattungen von Quellensteuer

Während der Geschäftsjahre zum 31. März 2021 und zum 31. März 2020 erhielten einige Fonds Rückerstattungen von Quellensteuern, welche zuvor nicht erfasst worden waren, da es Unsicherheit über ihre Erstattungsfähigkeit gab. Beim Erhalt dieser Rückerstattungen gehen diese Beträge in den Nettoinventarwert der Fonds ein und werden in der Gesamtergebnisrechnung als „Sonstige Erträge“ erfasst. Davon ausgenommen ist der Lazard Developing Markets Equity Fund, bei dem sich die sonstigen Erträge auf den Erhalt einer Auszahlung aus einer Sammelklage im Geschäftsjahr zum 31. März 2020 beziehen. Diese Rückerstattungen haben allgemein positive Auswirkungen auf die Wertentwicklung der Fonds, die sie erhalten.

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 Zeichneranteile mit einem Nennwert von jeweils 1 GBP („Equity Shares“), die anschließend zurückgenommen wurden.

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

Der Zeichneranteil ist nicht Bestandteil des Nettoinventarwerts der Gesellschaft.

Redeemable Participating Shares

Die Gesellschaft verfügt über ein autorisiertes Stammkapital von 500.000.000.000 Anteilen ohne Nennwert, welche als voll eingezahlte Anteile an allen Fonds der Gesellschaft zur Ausgabe zur Verfügung stehen („Redeemable Participating Shares“). Sie können auf Antrag des Anteilhabers von der Gesellschaft zurückgenommen werden. Redeemable Participating Shares stehen an jedem Handelstag für die Zeichnung und Rücknahme zur Verfügung, wie in den Fondsergänzungen zum Verkaufsprospekt dargelegt. Der Wert der während des Geschäftsjahres ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile ist in der „Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber mit 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 Anteilhaber über jeweils ein Stimmrecht. Gemäß Abschnitt 22 „Liabilities and Equity“ des FRS 102 hat der Anteilhaber die Option, die Redeemable Participating Shares zurückzunehmen. Sie werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert.

Sämtliche von der Gesellschaft ausgegebenen Redeemable Participating Shares verschaffen den Investoren das Recht, eine Rücknahme gegen Barabgeltung zu dem Wert zu fordern, 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 Anteilhaber ihr Recht ausüben, die Anteile an die Gesellschaft zurückzugeben.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Die Aktivitäten in Bezug auf Redeemable Participating Shares in den am 31. März 2021 und 31. März 2020 endenden Geschäftsjahre sind in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt:

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	764.094.381		718.042.353	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- X Acc JPY Hedged	271.057	291.318	196.922	217.343
- B Acc EUR Hedged	321.819	3.574.554	37.720	421.054
- A Acc EUR Hedged	12.897.126	26.819.066	19.290.534	40.928.315
- B Acc GBP	239.738	2.713.565	49.745	596.868
- B Dist USD Hedged	11.366	101.782	63.441	638.658
- B Acc USD Hedged	746.820	7.581.193	140.698	1.602.133
- A Dist EUR Hedged	11.159.751	19.076.102	9.516.433	17.451.145
- A Acc CHF Hedged	1.151.576	11.287.914	1.385.980	13.755.055
- A Acc GBP	46.833.541	89.428.338	63.312.408	128.788.467
- A Dist GBP	73.673.766	114.656.006	116.309.519	191.367.667
- A Acc USD Hedged	60.767.153	147.974.348	46.142.827	115.151.607
- A Dist USD Hedged	1.042.832	2.236.857	7.534.691	17.025.978
- B Acc CHF Hedged	37.964	307.708	117.256	964.628
- A Dist USD	45.096	319.283	35.324	269.059
- A Acc USD	141.135	1.103.220	52.244	413.166
- BP Acc USD	33.688	261.962	-	-
- BP Acc USD Hedged	815.027	6.532.745	375.079	3.206.426
- BP Dist USD	39.392	280.600	49.467	401.356
- BP Dist USD Hedged	197.126	1.484.722	121.538	1.024.554
- M Acc USD	2.578	2.039.165	11.469	8.415.394
- C Acc EUR Hedged	405.533	3.444.965	1.255.768	11.257.065
- C Dist GBP	1.128.514	11.255.457	-	-
- C Dist EUR Hedged	19.956	174.925	-	-
- C Dist USD Hedged	970.424	7.138.425	-	-
	212.952.978	460.084.220	265.999.063	553.895.938
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- X Acc JPY Hedged	(328.860)	(345.669)	(87.536)	(91.229)
- B Acc EUR Hedged	(95.735)	(1.045.754)	(75.181)	(729.438)
- A Acc EUR Hedged	(11.308.634)	(23.352.560)	(27.467.755)	(56.847.949)
- B Acc GBP	(79.639)	(904.192)	(100.635)	(1.132.669)
- B Dist USD Hedged	(49.642)	(449.705)	(50.751)	(505.325)
- B Acc USD Hedged	(153.140)	(1.565.275)	(238.492)	(2.422.370)
- A Dist EUR Hedged	(24.726.900)	(42.491.649)	(12.231.596)	(22.430.390)
- A Acc CHF Hedged	(753.104)	(7.271.914)	(242.961)	(2.415.872)
- A Acc GBP	(76.615.579)	(147.227.989)	(45.848.121)	(90.694.151)
- A Dist GBP	(110.869.386)	(172.604.848)	(92.507.708)	(154.476.078)
- A Acc USD Hedged	(27.850.309)	(66.129.788)	(37.477.415)	(93.966.933)
- A Dist USD Hedged	(1.813.506)	(3.872.823)	(2.976.523)	(6.859.049)
- B Acc CHF Hedged	(8.943)	(67.513)	(188.828)	(1.443.464)
- A Dist USD	(34.134)	(250.618)	(32)	(260)
- A Acc USD	(36.548)	(277.121)	(1.857)	(15.268)
- BP Acc USD Hedged	(732.290)	(5.909.245)	(41.153)	(363.594)
- BP Dist USD	-	-	(32)	(253)
- BP Dist USD Hedged	(186.524)	(1.414.044)	(50.062)	(431.645)
- M Acc USD	(3.844)	(2.961.273)	(2.459)	(2.015.044)
- C Acc EUR Hedged	(918.901)	(7.916.581)	(357.938)	(2.987.274)
- C Dist GBP	(7.000)	(70.061)	-	-
- C Dist USD Hedged	(35.628)	(252.336)	-	-
	(256.608.246)	(486.380.958)	(219.947.035)	(439.828.255)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	720.439.113		764.094.381	

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Strategic Equity Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	209.443		475.192	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc GBP	-	-	175	3.339
- EA Dist GBP	1.000	21.938	70	1.423
- A Acc USD	7.491	152.166	23.855	325.428
- M Acc USD	3.513	4.604.771	9.105	8.708.714
	12.004	4.778.875	33.205	9.038.904
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc GBP	(11.330)	(247.487)	(19.859)	(381.425)
- EA Dist GBP	(15.445)	(392.763)	(17.811)	(378.151)
- A Acc USD	(12.093)	(236.837)	(258.662)	(3.809.374)
- M Acc USD	(2.841)	(3.684.792)	(2.622)	(2.728.958)
	(41.709)	(4.561.879)	(298.954)	(7.297.908)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	179.738		209.443	

Lazard Global Sustainable Equity Fund*	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	84.612		90.127	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	1.996	342.870	11.457	1.978.272
- EA Acc USD	48.092	7.615.266	577	81.449
- A Dist USD	1.120	157.000	-	-
- BP Acc USD	21.337	2.527.077	3.848	363.223
- M Acc USD	4.123	5.314.558	6.413	6.014.252
- EA Acc GBP	314	44.323	-	-
- EA Dist GBP	157	19.984	-	-
- C Dist GBP	157	19.984	-	-
- C Acc GBP	157	19.984	-	-
	77.453	16.061.046	22.295	8.437.196
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(7.698)	(1.397.869)	(16.079)	(2.724.638)
- EA Acc USD	(3.993)	(642.208)	(10.489)	(1.421.710)
- A Dist USD	(1.120)	(165.416)	-	-
- BP Acc USD	(27)	(2.797)	-	-
- M Acc USD	(1.536)	(2.051.364)	(1.242)	(1.284.451)
- EA Acc GBP	(4)	(624)	-	-
	(14.378)	(4.260.278)	(27.810)	(5.430.799)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	147.687		84.612	

* 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 Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.119.998		1.416.612	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	40.958	5.906.952	19.523	2.885.959
- A Dist EUR	30	10.110	2.288	328.441
- A Acc USD	22.407	4.315.338	90.726	18.827.889
- A Dist USD	-	-	4.418	547.589
- A Acc GBP	-	-	120	17.342
- C Acc EUR Hedged	-	-	18.000	2.123.709
- M Acc USD	901	924.623	6.357	5.940.124
	64.296	11.157.023	141.432	30.671.053
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	(3.880)	(527.458)	(20.079)	(2.956.406)
- A Dist EUR	(97.960)	(12.316.776)	-	-
- A Acc USD	(324.110)	(62.845.349)	(61.863)	(12.827.363)
- A Dist USD	-	-	(136.044)	(16.807.980)
- A Acc GBP	-	-	(539)	(77.559)
- C Acc EUR Hedged	(98.727)	(12.434.738)	(218.000)	(26.217.104)
- M Acc USD	(2.309)	(2.283.126)	(1.521)	(1.528.637)
	(526.986)	(90.407.447)	(438.046)	(60.415.049)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	657.308		1.119.998	

Lazard Global Thematic Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	79.109		244.119	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist GBP	243	58.490	804	197.675
- A Acc USD	64	17.614	12.000	2.926.099
- A Dist USD	3.003	735.192	10.667	2.590.900
- M Acc USD	2.834	3.748.812	6.167	6.035.453
- C Acc EUR Hedged	-	-	30.179	3.302.069
	6.144	4.560.108	59.817	15.052.196
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist GBP	(102)	(28.832)	(13.633)	(3.355.104)
- A Acc USD	(1.970)	(565.289)	(19.689)	(4.983.501)
- A Dist USD	(2.566)	(712.176)	(165.363)	(42.796.518)
- M Acc USD	(1.944)	(2.566.400)	(1.702)	(1.801.829)
- C Acc EUR Hedged	(5.739)	(616.742)	(24.440)	(2.652.416)
	(12.321)	(4.489.439)	(224.827)	(55.589.368)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	72.932		79.109	

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Thematic Focus Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	93.924		-	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	50.439	6.633.826	2.000	200.000
- M Acc USD	-	-	9.669	9.799.999
- E Dist GBP	614.925	83.183.090	65.312	8.127.614
- E Dist USD	300	41.818	150	15.000
- EA Acc GBP	3.523	564.249	922	114.065
- E Acc GBP	166.621	21.763.147	16.642	2.037.078
- EA Acc EUR	39.113	4.299.220	-	-
- E Acc USD	300	33.224	-	-
	875.221	116.518.574	94.695	20.293.756
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(1.758)	(218.538)	-	-
- M Acc USD	(8.871)	(9.342.001)	-	-
- E Dist GBP	(26.644)	(4.116.437)	(231)	(24.517)
- EA Acc GBP	(247)	(41.193)	-	-
- E Acc GBP	(9.687)	(1.504.306)	(540)	(52.356)
- EA Acc EUR	(38.293)	(4.827.595)	-	-
	(85.500)	(20.050.070)	(771)	(76.873)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	883.645		93.924	

Lazard Global Equity Franchise Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	3.252.577		2.095.458	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc GBP	7.634	1.500.525	16.734	3.481.348
- A Acc USD	368.536	47.734.745	870.772	131.629.993
- EA Acc GBP	49.507	7.341.611	64.355	9.667.181
- EA Acc USD	15.086	1.995.558	319.828	41.242.384
- EA Dist GBP	359.981	50.678.383	129.642	18.218.483
- B Acc GBP	1.947	270.056	3.913	525.751
- C Acc GBP	51.467	7.914.302	60.519	8.698.548
- C Dist GBP	13.292	1.844.560	13.071	1.875.330
- EA Dist EUR	2.688	320.267	4.251	512.585
- A Acc EUR Hedged	-	-	27.147	3.191.188
- A Dist EUR Hedged	-	-	490	54.208
- C Acc EUR	48.291	5.383.186	133.244	13.761.444
- A Acc EUR	112	13.900	606	68.857
- M Acc USD	1.531	1.564.744	4.448	3.978.019
- BP Acc USD	162.532	13.877.741	257.891	25.147.073
	1.082.604	140.439.578	1.906.911	262.052.392
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc GBP	(24.004)	(4.988.381)	(14.006)	(3.055.912)
- A Acc USD	(655.919)	(75.744.882)	(458.746)	(62.259.454)
- EA Acc GBP	(115.286)	(18.281.275)	(43.827)	(6.467.533)
- EA Acc USD	(1.200.284)	(172.232.817)	(44.660)	(6.554.316)
- EA Dist GBP	(260.912)	(34.397.668)	(57.038)	(8.012.463)
- B Acc GBP	(13.981)	(1.914.213)	(9.177)	(1.326.647)
- C Acc GBP	(111.966)	(15.988.561)	(49.714)	(7.231.997)
- C Dist GBP	(19.079)	(2.478.383)	(7.849)	(1.123.038)
- EA Dist EUR	(4.636)	(477.214)	(9.750)	(1.249.893)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund (Fortsetzung)	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)				
- A Acc EUR Hedged	(6.979)	(623.057)	(47.663)	(5.483.716)
- B Acc EUR Hedged	(11)	(944)	(342)	(37.324)
- A Dist EUR Hedged	(190)	(19.874)	-	-
- C Acc EUR	(22.503)	(2.450.281)	(6.480)	(746.672)
- A Acc EUR	(104)	(13.498)	-	-
- M Acc USD	(1.837)	(1.923.422)	(540)	(522.620)
- BP Acc USD	(20.757)	(1.969.964)	-	-
	(2.458.448)	(333.504.434)	(749.792)	(104.071.585)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.876.733		3.252.577	

Lazard European Equity Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	12.432.370		14.048.006	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	-	-	93.270	259.892
- B Dist EUR	23.091	63.966	155.367	458.366
- C Acc GBP	8.671	31.239	2.914	9.928
- C Dist GBP	860	2.916	366	974
- A Acc USD	85.795	127.805	262.370	293.972
- A Dist USD	5	39	2.243	13.586
- BP Acc USD	-	-	1.550	12.858
- BP Dist USD	-	-	2.226	13.397
- M Acc USD	1.619	1.565.642	2.760	2.325.747
	120.041	1.791.607	523.066	3.388.720
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR	(208.076)	(540.263)	-	-
- B Dist EUR	(7.731.949)	(22.167.866)	(1.087.096)	(3.186.270)
- C Acc GBP	(2.001)	(6.890)	(4.648)	(15.071)
- C Dist GBP	(2.222)	(6.007)	-	-
- A Acc USD	(98.040)	(138.393)	(898.542)	(1.137.240)
- A Dist EUR	-	-	(101.024)	(102.862)
- A Dist USD	-	-	(15.802)	(13.288)
- BP Acc USD	-	-	(15.049)	(12.858)
- BP Dist USD	-	-	(15.751)	(13.149)
- M Acc USD	(1.267)	(1.255.525)	(790)	(729.643)
	(8.043.555)	(24.114.944)	(2.138.702)	(5.210.381)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	4.508.856		12.432.370	

Lazard Pan European Equity Fund *	31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.125.695	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares		
- B Dist EUR	153.173	243.527
- A Acc USD	15.000	13.475
- C Dist EUR	15.777	15.911
- A Dist USD	784	676
- BP Dist USD	645	553
- M Acc USD	1.131	1.023.901
	186.510	1.298.043

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Pan European Equity Fund* (Fortsetzung)	31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares		
- B Dist EUR	(1.036.545)	(1.679.435)
- A Acc USD	(930.199)	(876.296)
- C Dist EUR	(297.902)	(304.224)
- A Dist USD	(15.784)	(13.814)
- BP Acc USD	(15.000)	(13.354)
- BP Dist USD	(15.644)	(13.630)
- M Acc USD	(1.131)	(1.085.062)
	(2.312.205)	(3.985.815)

Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres

-

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

Lazard Pan-European Small Cap Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen EUR
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	638.656		627.467	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- AP Dist EUR	-	-	270	31.129
- AP Acc EUR	127	12.348	483	55.542
- B Acc EUR	8.020	987.718	9.902	1.150.774
- A Acc EUR	99.943	10.344.007	511.902	58.570.825
	108.090	11.344.073	522.557	59.808.270
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- AP Dist EUR	-	-	(266.292)	(30.194.376)
- AP Acc EUR	(1.204)	(167.541)	(214.430)	(23.855.363)
- B Acc EUR	(62.551)	(8.395.593)	(30.646)	(3.542.650)
- A Acc EUR	(61.335)	(7.549.558)	-	-
	(125.090)	(16.112.692)	(511.368)	(57.592.389)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	621.656		638.656	

Lazard UK Omega Equity Fund*	31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.726.476	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares		
- B Dist GBP	14.715	36.032
- A Acc USD	175.145	155.575
- M Acc USD	1.175	912.141
	191.035	1.103.748
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares		
- C Acc GBP	(1.243)	(3.488)
- B Dist GBP	(649.008)	(1.590.043)
- A Acc USD	(1.072.623)	(966.121)
- C Dist GBP	(193.461)	(186.857)
- M Acc USD	(1.176)	(906.015)
	(1.917.511)	(3.652.524)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	-	

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard US Equity Concentrated Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.809.612		2.505.745	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- C Acc USD	254.599	38.540.329	563.311	75.611.040
- B Dist USD	3.185	488.474	22.810	3.051.909
- C Acc GBP	556.992	98.075.944	70.642	11.838.456
- C Dist USD	20.923	2.859.355	10.528	1.302.000
- B Acc USD	6.682	828.506	17.310	2.236.463
- C Acc EUR Hedged	16.199	2.397.349	32.124	4.000.832
- B Acc EUR Hedged	287.060	39.080.690	183.009	22.851.818
- BP Acc USD	3.401	414.227	1.678	196.168
- BP Dist USD	9	873	2.229	249.699
- A Acc USD	414.566	54.466.835	67.022	6.845.668
- A Dist USD	19.138	2.218.726	52.046	5.720.875
- C Acc EUR	508.416	79.025.434	17.011	2.165.246
- A Acc EUR	59.957	6.514.041	-	-
- E Acc GBP	152.758	21.962.181	-	-
- AP Acc EUR	82.089	9.843.195	-	-
	2.385.974	356.716.159	1.039.720	136.070.174
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- C Acc USD	(726.346)	(116.181.683)	(77.553)	(10.549.084)
- EA Acc EUR	(71.627)	(10.258.498)	(19.042)	(2.801.174)
- B Dist USD	(29.470)	(4.165.946)	(3.370)	(457.394)
- C Acc GBP	(266.865)	(51.680.353)	(139.858)	(23.597.999)
- EA Acc GBP	(33.673)	(7.535.987)	(23.073)	(4.797.665)
- EA Acc USD	(3.112)	(542.128)	(13.450)	(2.062.991)
- C Dist USD	(4.209)	(591.184)	(241)	(31.000)
- B Acc USD	(2.785)	(391.112)	(20.329)	(2.230.778)
- C Acc EUR Hedged	(61.303)	(9.660.729)	(11.114)	(1.391.830)
- B Acc EUR Hedged	(83.925)	(11.479.413)	(412.191)	(51.282.579)
- BP Acc USD	(183)	(23.018)	(118)	(10.006)
- BP Dist USD	(9)	(885)	-	-
- A Acc USD	(57.146)	(6.885.950)	(4.331)	(515.775)
- A Dist USD	(41.636)	(5.105.443)	(10.343)	(1.215.119)
- C Acc EUR	(65.473)	(10.065.292)	(840)	(111.638)
- A Acc EUR	(59.957)	(7.966.087)	-	-
- E Acc GBP	(88.532)	(12.960.825)	-	-
	(1.596.251)	(255.494.533)	(735.853)	(101.055.032)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	3.599.335		2.809.612	

Lazard Japanese Strategic Equity Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	5.834.675		19.473.606	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc JPY	8.517	1.153.103	60.469	7.855.444
- C Dist GBP Hedged	27	716.830	-	-
- A Acc USD Hedged	999	16.583.096	3.395	35.562.174
- A Dist USD	2	18.076	2	18.672
- BP Dist USD	1	5.265	1	5.997
- A Dist USD Hedged	2	17.424	2	18.217
- BP Dist USD Hedged	1	4.887	1	5.254
- M Acc USD	1.143	142.619.820	2.079	223.589.730
	10.692	161.118.501	65.949	267.055.488

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund (Fortsetzung)	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen JPY
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc JPY	(602.986)	(105.136.678)	(13.691.166)	(1.583.516.974)
- C Dist GBP Hedged	(22)	(577.328)	(8)	(137.071)
- A Acc USD Hedged	(3.196)	(41.543.945)	(12.930)	(153.734.167)
- M Acc USD	(1.034)	(145.281.420)	(776)	(84.480.912)
	(607.238)	(292.539.371)	(13.704.880)	(1.821.869.124)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	5.238.129		5.834.675	

Lazard Emerging World Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	789.630		841.921	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- C Acc GBP	-	-	451.952	13.828.093
- A Acc USD	-	-	641	20.000
- B Dist USD	1.285	37.058	2.130	56.839
- C Dist USD	2.307	1.955	6.949	6.664
	3.592	39.013	461.672	13.911.596
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- C Acc GBP	(85.000)	(2.579.916)	-	-
- A Acc USD	-	-	(14.955)	(461.242)
- B Dist USD	(6.674)	(217.796)	(499.008)	(14.353.415)
- C Dist USD	(146.430)	(177.357)	-	-
	(238.104)	(2.975.069)	(513.963)	(14.814.657)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	555.118		789.630	

Lazard Emerging Markets Equity Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	619.076.377		826.784.749	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	106.789	13.046.943	115.027	13.577.890
- A Acc USD	12.365.189	10.389.391	356.172.182	363.440.518
- A Acc GBP	1.541	240.346	8.232	1.305.041
- S Acc GBP	114.207	191.380	386.950	670.360
- S Dist GBP	246.535	328.798	1.649.168	2.607.499
- A Dist USD	217.503	24.501.374	291.761	32.403.730
- S Acc USD	2.181.652	2.640.167	12.244.802	12.781.582
- S Dist USD	-	-	2.037.937	2.045.667
- B Acc USD	233.523	199.093	43.967.023	40.090.277
- A Acc EUR	8.130.530	9.058.016	6.176.844	6.827.801
- B Acc EUR Hedged	135.560	147.486	160.681	176.559
- S Dist EUR	-	-	435.195	461.724
- BP Acc USD	4.631	49.744	1.500	14.346
- BP Dist USD	17	128	1.951	13.737
- A Dist EUR Hedged	281	210	504	573
- S Acc EUR	1.590.210	1.851.072	3.714.321	3.332.838
- C Acc EUR	921.918	1.043.722	2.779.498	3.030.317
- A Acc EUR Hedged	-	-	1.413.674	1.591.952
- SA Acc EUR	24.430.242	24.633.363	91.449.360	97.222.796
	50.680.328	88.321.233	523.006.610	581.595.207

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	(970.296)	(106.242.051)	(131.794)	(16.576.682)
- A Acc USD	(474.695.191)	(420.712.768)	(245.297.359)	(242.502.971)
- A Acc GBP	(2.745)	(344.812)	(39.766)	(5.378.552)
- S Acc GBP	(1.000.448)	(1.519.033)	(465.897)	(749.196)
- S Dist GBP	(2.211.539)	(3.028.554)	(7.891.539)	(12.587.493)
- A Dist USD	(588.082)	(63.899.637)	(2.645.088)	(306.424.320)
- S Acc USD	(2.692.217)	(2.614.028)	(22.624.466)	(25.030.316)
- S Dist USD	(2.615.087)	(2.460.488)	(38.371.911)	(37.848.722)
- B Acc USD	(1.003.575)	(832.901)	(390.112.493)	(361.187.717)
- A Acc EUR	(14.288.065)	(16.027.836)	(12.930.148)	(14.355.188)
- S Dist EUR	(218.540)	(205.982)	(2.492.011)	(2.589.291)
- BP Acc USD	-	-	(15.000)	(14.346)
- BP Dist USD	-	-	(15.578)	(13.545)
- A Dist EUR Hedged	-	-	(221)	(279)
- S Acc EUR	(15.355.859)	(19.442.980)	(108.628)	(116.577)
- C Acc EUR	(2.388.350)	(2.082.997)	(312.516)	(343.152)
- A Acc EUR Hedged	-	-	(1.413.674)	(1.395.433)
- SA Acc EUR	(19.359.542)	(21.731.683)	(5.846.893)	(6.388.676)
	(537.389.536)	(661.145.750)	(730.714.982)	(1.033.502.456)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	132.367.169		619.076.377	

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	585.764		558.823	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc GBP	18.838	4.284.893	16.583	3.328.951
- A Acc USD	7.747	1.141.540	5.462	592.907
- EA Acc USD	36.426	4.979.329	82.771	9.866.365
- A Dist USD	105	9.827	2	172
- BP Dist USD	-	-	1	112
- M Acc USD	1.588	1.755.006	2.811	2.586.370
	64.704	12.170.595	107.630	16.374.877
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc GBP	(64.284)	(16.951.502)	(4.340)	(847.171)
- A Acc USD	(6.896)	(807.022)	(15.133)	(1.757.184)
- EA Acc USD	(498.305)	(82.259.901)	(60.316)	(7.608.678)
- C Dist GBP	(14)	(1.963)	-	-
- M Acc USD	(1.298)	(1.477.990)	(900)	(877.904)
	(570.797)	(101.498.378)	(80.689)	(11.090.937)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	79.671		585.764	

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
		USD		USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.394.964		34.459	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc USD	810.769	96.287.762	83.262	9.000.000
- C Acc GBP	260.001	42.015.341	722.487	93.062.947
- C Dist GBP	-	-	215	28.179
- EA Acc GBP	154.749	25.816.564	633.881	79.842.205
- X Acc EUR	55.610	6.812.538	-	-
- A Acc USD	606.240	61.707.139	-	-
	1.887.369	232.639.344	1.439.845	181.933.331
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- EA Acc EUR Hedged	-	-	(8.555)	(894.845)
- EA Acc EUR	-	-	(8.554)	(986.250)
- EA Acc USD	(645)	(80.000)	(7.168)	(706.994)
- BP Acc EUR Hedged	-	-	(8.555)	(881.315)
- C Acc GBP	(399.109)	(55.067.356)	(45.631)	(5.619.964)
- C Dist GBP	-	-	(215)	(27.077)
- EA Acc GBP	(299.865)	(38.236.061)	(662)	(83.476)
- X Acc EUR	(3.395)	(530.257)	-	-
	(703.014)	(93.913.674)	(79.340)	(9.199.921)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	2.579.319		1.394.964	

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
		USD		USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.723.921		-	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- I Acc CHF	79.713	8.515.158	1.723.421	170.152.096
- A Acc USD	-	-	500	50.000
	79.713	8.515.158	1.723.921	170.202.096
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- I Acc CHF	(659.000)	(68.088.127)	-	-
	(659.000)	(68.088.127)	-	-
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.144.634		1.723.921	

Lazard Developing Markets Equity Fund	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der	Anteile	Wert der
		Anteilstransaktionen		Anteilstransaktionen
		USD		USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.997.796		2.681.556	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	-	-	400	5.742
- A Acc GBP	299	7.049	390	6.897
- A Acc USD	128.670	1.312.144	13.931	139.761
- A Dist USD	26.347	330.072	10	92
- BP Acc USD	34.985	463.404	-	-
- BP Dist USD	-	-	4	39
- M Acc USD	1.942	2.544.502	3.165	2.950.135
	192.243	4.657.171	17.900	3.102.666

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Dist EUR	(400)	(6.394)	(548.800)	(6.869.144)
- A Acc GBP	(267.659)	(5.587.624)	-	-
- A Acc USD	(73.391)	(838.665)	(142.882)	(1.357.489)
- C Dist USD	-	-	(3.580)	(37.740)
- C Dist GBP	(6.470)	(104.300)	(5.514)	(79.628)
- M Acc USD	(1.272)	(1.569.976)	(884)	(892.379)
	(349.192)	(8.106.959)	(701.660)	(9.236.380)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.840.847		1.997.796	

Lazard MENA Fund*	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	44.291		167.047	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	-	-	9.824	1.583.037
- EA Dist EUR Hedged	-	-	28.967	3.093.315
			38.791	4.676.352
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc USD	(10.948)	(1.343.554)	(132.580)	(21.341.247)
- EA Acc USD	(33.343)	(2.353.672)	-	-
- EA Dist EUR Hedged	-	-	(28.967)	(2.952.968)
	(44.291)	(3.697.226)	(161.547)	(24.294.215)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	-		44.291	

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

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*	31. März 2021		31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen USD
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	197.094		177.840	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR Hedged	-	-	42.748	4.377.714
- A Acc USD	1.100	166.000	2.423	339.514
- B Dist USD	8	1.006	10	1.195
- A Dist USD	2	221	2	279
- BP Acc USD	10.342	1.490.000	1.842	250.000
- BP Dist USD	1	99	1	164
- B Acc EUR Hedged	-	-	1.081	122.366
- M Acc USD	7.664	8.500.614	23.593	23.965.180
- A Acc EUR	-	-	23.675	2.681.243
	19.117	10.157.940	95.375	31.737.655
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares				
- A Acc EUR Hedged	(22.088)	(2.337.661)	(7.837)	(803.091)
- A Acc USD	(951)	(145.229)	(51.346)	(7.072.091)
- B Dist USD	(192)	(24.149)	-	-
- B Acc EUR Hedged	(399)	(52.639)	-	-
- M Acc USD	(9.851)	(10.925.376)	(5.017)	(5.359.227)
- A Acc EUR	(11.754)	(1.386.724)	(11.921)	(1.381.965)
	(45.235)	(14.871.778)	(76.121)	(14.616.374)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	170.976		197.094	

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Lazard Sterling High Quality Bond Fund*	31. März 2020	
	Anteile	Wert der Anteilstransaktionen GBP
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	13.145	
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Redeemable Participating Shares		
- A Dist GBP	148	20.049
- B Dist GBP	117	16.518
	265	36.567
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Redeemable Participating Shares		
- A Dist GBP	(447)	(62.849)
- B Dist GBP	(12.963)	(1.801.982)
	(13.410)	(1.864.831)
Redeemable Participating Shares im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	-	

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

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

6. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert pro Anteil aller Anteilsklassen in einem Portfolio wird bestimmt, indem der Wert des Nettovermögens des Fonds durch die Gesamtzahl der sich im Umlauf befindenden Redeemable Participating Shares per 31. März 2021, 31. März 2020 und 31. März 2019 dividiert wird. Der Nettoinventarwert und der Nettoinventarwert pro Anteil werden in der folgenden Tabelle in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse aufgeführt.

	Nettoinventarwert zum 31. März 2021	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2021	Nettoinventarwert pro Anteil zum 31. März 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	4.072.623.804 ¥	25.783.686	157,9535 ¥	3.460.707.972 ¥	25.841.489	133,9206 ¥	3.738.159.686 ¥	145,2722 ¥
- B Acc EUR Hedged	5.435.340 €	419.743	12,95 €	2.176.284 €	193.659	11,24 €	2.888.194 €	12,50 €
- A Acc EUR Hedged	68.562.363 €	27.867.942	2,46 €	55.609.456 €	26.279.450	2,12 €	80.338.652 €	2,33 €
- B Acc GBP	4.395.457 £	365.937	12,01 £	2.132.824 £	205.839	10,36 £	2.935.624 £	11,43 £
- B Dist USD Hedged	1.733.008 \$	138.412	12,5207 \$	1.950.672 \$	176.687	11,0402 \$	2.032.763 \$	12,3951 \$
- B Acc USD Hedged	17.023.027 \$	1.199.427	14,1926 \$	7.375.721 \$	605.747	12,1762 \$	9.296.661 \$	13,2141 \$
- A Dist EUR Hedged	102.976.116 €	51.282.241	2,01 €	115.045.522 €	64.849.390	1,77 €	136.713.180 €	2,02 €
- A Acc CHF Hedged	50.402.113 CHF	4.030.036	12,5066 CHF	39.122.517 CHF	3.631.564	10,7729 CHF	29.648.848 CHF	11,9141 CHF
- A Acc GBP	318.859.009 £	156.344.899	2,04 £	324.534.233 £	186.126.936	1,74 £	321.604.352 £	1,91 £
- A Dist GBP	531.953.040 £	324.815.169	1,64 £	521.220.743 £	362.010.790	1,44 £	551.050.323 £	1,63 £
- A Acc USD Hedged	376.880.880 \$	114.609.995	3,2884 \$	228.467.973 \$	81.693.151	2,7967 \$	219.637.957 \$	3,0076 \$
- A Dist USD Hedged	29.240.237 \$	9.856.423	2,9666 \$	27.554.009 \$	10.627.097	2,5928 \$	17.508.556 \$	2,8849 \$
- B Acc CHF Hedged	4.224.575 CHF	420.001	10,0585 CHF	3.418.946 CHF	390.980	8,7446 CHF	4.514.357 CHF	9,7597 CHF
- A Dist USD	553.819 \$	52.973	10,4546 \$	348.317 \$	42.012	8,2909 \$	65.960 \$	9,8150 \$
- A Acc USD	1.757.351 \$	156.474	11,2309 \$	449.479 \$	51.887	8,6626 \$	14.919 \$	9,9457 \$
- BP Acc USD	382.996 \$	35.188	10,8842 \$	12.723 \$	1.500	8,4821 \$	14.767 \$	9,8443 \$
- BP Acc USD Hedged	4.633.525 \$	418.163	11,0807 \$	3.197.129 \$	335.426	9,5315 \$	15.564 \$	10,3759 \$
- BP Dist USD	925.189 \$	90.340	10,2412 \$	418.267 \$	50.948	8,2097 \$	14.766 \$	9,7616 \$
- BP Dist USD Hedged	873.858 \$	83.590	10,4541 \$	674.766 \$	72.988	9,2449 \$	15.563 \$	10,2947 \$
- M Acc USD	8.832.487 \$	7.744	1.140,5981 \$	7.852.933 \$	9.010	871,6205 \$	-	-
- C Acc EUR Hedged	3.876.916 €	384.463	10,08 €	7.788.973 €	897.831	8,68 €	-	-
- C Dist GBP	11.688.281 £	1.121.515	10,42 £	-	-	-	-	-
- C Dist EUR Hedged	207.595 €	19.956	10,40 €	-	-	-	-	-
- C Dist USD Hedged	9.856.527 \$	934.796	10,5440 \$	-	-	-	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventarwert zum 31. März 2021	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2021	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Netto- inventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Netto- inventarwert zum 31. März 2019	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2019
Lazard Global Strategic Equity Fund								
- EA Acc GBP	325.245 £	16.952	19,19 £	393.288 £	28.282	13,91 £	681.290 £	14,20 £
- EA Dist GBP	379.421 £	18.525	20,48 £	490.011 £	32.970	14,86 £	771.874 £	15,22 £
- A Acc USD	2.767.545 \$	135.998	20,3499 \$	1.877.306 \$	140.600	13,3521 \$	5.396.594 \$	14,3753 \$
- A Acc GBP	15.695 £	1.108	14,16 £	11.429 £	1.108	10,31 £	11.729 £	10,58 £
- M Acc USD	10.190.583 \$	7.155	1.424,2590 \$	5.998.346 \$	6.483	925,2270 \$	-	-
Lazard Global Sustainable Equity Fund*****								
- A Acc USD	7.840.987 \$	33.265	235,7118 \$	5.873.070 \$	38.968	150,7156 \$	7.272.555 \$	166,8414 \$
- EA Acc USD	14.687.296 \$	78.755	186,4939 \$	4.116.957 \$	34.656	118,7968 \$	5.831.459 \$	130,8452 \$
- A Dist USD	21.925 \$	150	145,7336 \$	14.019 \$	150	93,1812 \$	15.519 \$	103,3886 \$
- BP Acc USD	3.832.404 \$	26.828	142,8516 \$	508.324 \$	5.517	92,1327 \$	171.558 \$	102,7655 \$
- BP Dist USD	21.426 \$	150	142,8415 \$	13.820 \$	150	92,1361 \$	15.415 \$	102,7656 \$
- M Acc USD	11.022.878 \$	7.759	1.420,6355 \$	4.656.892 \$	5.171	900,5130 \$	-	-
- EA Acc GBP	37.442 £	310	120,71 £	-	-	-	-	-
- EA Dist GBP	18.902 £	157	120,75 £	-	-	-	-	-
- C Dist GBP	18.864 £	157	120,51 £	-	-	-	-	-
- C Acc GBP	18.864 £	156	120,51 £	-	-	-	-	-
Lazard Global Managed Volatility Fund								
- A Acc EUR	31.861.496 €	242.874	131,19 €	23.102.029 €	205.795	112,26 €	26.431.027 €	128,09 €
- A Dist EUR	282.967 €	2.317	122,11 €	10.617.319 €	100.248	105,91 €	11.986.642 €	122,36 €
- A Acc USD	88.185.683 \$	408.578	215,8356 \$	123.359.339 \$	710.281	173,6768 \$	137.460.957 \$	201,7279 \$
- A Dist USD	-	-	-	-	-	-	16.287.345 \$	123,7397 \$
- A Acc GBP	12.182 £	111	109,88 £	10.880 £	111	98,13 £	57.654 £	108,68 £
- C Acc EUR Hedged	-	-	-	8.738.828 €	98.727	88,52 €	31.710.700 €	106,15 €
- M Acc USD	3.696.911 \$	3.428	1.078,2845 \$	4.168.896 \$	4.836	862,0654 \$	-	-
Lazard Global Thematic Fund								
- A Dist GBP	12.777.989 £	53.067	240,79 £	8.970.719 £	52.926	169,50 £	11.652.217 £	177,21 £
- A Acc USD	22.782 \$	66	345,6651 \$	431.112 \$	1.972	218,5693 \$	2.310.321 \$	239,1290 \$
- A Dist USD	4.806.305 \$	14.444	332,7515 \$	2.955.189 \$	14.007	210,9777 \$	39.033.126 \$	231,3721 \$
- M Acc USD	7.756.924 \$	5.355	1.448,3498 \$	4.053.905 \$	4.465	908,0266 \$	-	-
- C Acc EUR Hedged	-	-	-	488.405 €	5.739	85,11 €	-	-
Lazard Global Thematic Focus Fund***								
- A Acc USD	6.776.292 \$	50.682	133,7037 \$	162.009 \$	2.000	81,0045 \$	-	-
- M Acc USD	1.079.095 \$	798	1.351,6331 \$	7.851.280 \$	9.669	812,0008 \$	-	-
- E Dist GBP	80.089.468 £	653.362	122,58 £	5.356.482 £	65.081	82,30 £	-	-
- E Dist USD	64.559 \$	450	143,4638 \$	13.004 \$	150	86,6923 \$	-	-
- EA Acc GBP	511.881 £	4.198	121,95 £	75.406 £	922	81,79 £	-	-
- E Acc GBP	20.663.305 £	173.035	119,42 £	1.287.744 £	16.102	79,97 £	-	-
- EA Acc EUR	118.313 €	820	144,28 €	-	-	-	-	-
- E Acc USD	38.925 \$	300	129,7510 \$	-	-	-	-	-
Lazard Global Equity Franchise Fund								
- A Acc GBP	5.256.131 £	27.953	188,04 £	5.731.391 £	44.322	129,31 £	6.777.649 £	162,95 £
- A Acc USD	65.395.063 \$	380.084	172,0543 \$	71.135.170 \$	667.468	106,5747 \$	35.976.026 \$	140,8384 \$
- EA Acc GBP	22.071.155 £	159.833	138,09 £	21.352.148 £	225.612	94,64 £	24.366.845 £	118,81 £
- EA Acc USD	13.974.619 \$	82.841	168,6923 \$	132.039.577 \$	1.268.039	104,1290 \$	136.143.256 \$	137,1208 \$
- EA Dist GBP	56.315.792 £	481.023	117,08 £	31.291.229 £	381.954	81,92 £	32.582.197 £	105,32 £
- B Acc GBP	2.313.716 £	18.728	123,54 £	2.630.481 £	30.763	85,51 £	3.906.802 £	108,44 £
- C Acc GBP	18.822.283 £	148.440	126,80 £	18.203.232 £	208.939	87,12 £	21.725.697 £	109,65 £

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventarwert zum 31. März 2021	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2021	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Netto- inventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Netto- inventarwert zum 31. März 2019	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2019
Lazard Global Equity Franchise Fund (Fortsetzung)								
- C Dist GBP	1.674.593 £	14.104	118,73 £	1.656.990 £	19.891	83,30 £	1.575.404 £	107,40 £
- EA Dist EUR	684.104 €	5.491	124,59 €	621.143 €	7.439	83,50 €	1.432.760 €	110,74 €
- A Acc EUR Hedged	-	-	-	525.482 €	6.979	75,29 €	2.825.076 €	102,74 €
- B Acc EUR Hedged	-	-	-	731 €	11	69,84 €	33.808 €	95,83 €
- A Dist EUR Hedged	193.895 €	1.800	107,72 €	137.977 €	1.990	69,33 €	144.352 €	96,23 €
- C Acc EUR	17.590.046 €	152.552	115,31 €	9.619.473 €	126.764	75,89 €	-	-
- A Acc EUR	70.707 €	614	115,16 €	45.981 €	606	75,86 €	-	-
- M Acc USD	4.356.297 \$	3.603	1.209,1800 \$	2.902.744 \$	3.909	742,6892 \$	-	-
- BP Acc USD	43.443.658 \$	399.667	108,6997 \$	17.520.279 \$	257.891	67,9368 \$	-	-
Lazard European Equity Fund								
- A Acc EUR	1.061.497 €	313.906	3,38 €	1.266.084 €	521.982	2,43 €	1.168.845 €	2,73 €
- B Dist EUR	11.250.960 €	3.339.295	3,37 €	26.871.113 €	11.048.153	2,43 €	33.606.171 €	2,81 €
- C Acc GBP	47.840 £	14.513	3,30 £	19.322 £	7.844	2,46 £	25.520 £	2,66 £
- C Dist GBP	451.213 £	151.078	2,99 £	341.674 £	152.439	2,24 £	377.796 £	2,48 £
- A Acc USD	699.766 \$	397.433	1,7607 \$	486.709 \$	409.678	1,1880 \$	1.421.336 \$	1,3590 \$
- A Dist EUR	330.397 €	285.722	1,16 €	237.720 €	285.722	0,83 €	370.169 €	0,96 €
- A Dist USD	17.377 \$	1.551	11,2060 \$	11.722 \$	1.546	7,5825 \$	13.412 \$	0,8879 \$
- BP Acc USD	16.998 \$	1.500	11,3323 \$	11.553 \$	1.500	7,7017 \$	13.323 \$	0,8882 \$
- BP Dist USD	17.002 \$	1.536	11,0714 \$	11.555 \$	1.536	7,5245 \$	13.323 \$	0,8846 \$
- M Acc USD	2.986.966 \$	2.322	1.286,2874 \$	1.694.010 \$	1.970	859,7299 \$	-	-
Lazard Pan European Equity Fund**								
- B Dist EUR	-	-	-	-	-	-	1.333.832 €	1,51 €
- A Acc USD	-	-	-	-	-	-	927.367 \$	1,0133 \$
- C Dist EUR	-	-	-	-	-	-	268.752 €	0,95 €
- A Dist USD	-	-	-	-	-	-	13.746 \$	0,9164 \$
- BP Acc USD	-	-	-	-	-	-	13.667 \$	0,9111 \$
- BP Dist USD	-	-	-	-	-	-	13.667 \$	0,9111 \$
Lazard Pan-European Small Cap Fund								
- C Acc EUR	13.352 €	100	133,52 €	8.286 €	100	82,86 €	10.038 €	100,38 €
- AP Dist EUR	-	-	-	-	-	-	30.331.538 €	114,02 €
- AP Acc EUR	-	-	-	97.209 €	1.077	90,24 €	23.565.364 €	109,59 €
- B Acc EUR	10.354.104 €	71.046	145,74 €	11.443.304 €	125.577	91,13 €	16.274.710 €	111,23 €
- A Acc EUR	75.160.659 €	550.510	136,53 €	43.482.790 €	511.902	84,94 €	-	-
Lazard UK Omega Equity Fund**								
- C Acc GBP	-	-	-	-	-	-	3.408 £	2,74 £
- B Dist GBP	-	-	-	-	-	-	1.559.279 £	2,46 £
- A Acc USD	-	-	-	-	-	-	1.018.329 \$	1,1347 \$
- C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	188.459 £	0,97 £
Lazard US Equity Concentrated Fund								
- C Acc USD	211.433.168 \$	1.182.288	178,8339 \$	197.319.826 \$	1.654.035	119,2960 \$	151.262.127 \$	129,4745 \$
- EA Acc EUR	-	-	-	8.340.392 €	71.627	116,44 €	11.228.382 €	123,84 €
- B Dist USD	4.416.649 \$	25.922	170,3827 \$	5.978.225 \$	52.207	114,5104 \$	4.103.235 \$	125,2250 \$
- C Acc GBP	98.876.482 £	623.010	158,71 £	39.141.757 £	332.884	117,58 £	48.929.412 £	121,68 £
- EA Acc GBP	-	-	-	4.714.837 £	33.673	140,02 £	8.202.080 £	144,54 £
- EA Acc USD	19.212.461 \$	98.945	194,1731 \$	13.186.424 \$	102.057	129,2065 \$	16.156.691 \$	139,8771 \$
- C Dist USD	5.493.536 \$	33.663	163,1918 \$	1.850.198 \$	16.949	109,1642 \$	791.388 \$	118,7923 \$
- B Acc USD	3.784.395 \$	24.502	154,4558 \$	2.138.860 \$	20.604	103,8059 \$	2.681.705 \$	113,5188 \$

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventarwert zum 31. März 2021	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2021	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Netto- inventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Netto- inventarwert zum 31. März 2019	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2019
Lazard US Equity Concentrated Fund (Fortsetzung)								
- X Acc USD	-	-	-	-	-	-	13 \$	115,3211 \$
- C Acc EUR Hedged	7.160.526 €	49.891	143,52 €	9.224.342 €	94.995	97,10 €	7.995.570 €	108,07 €
- B Acc EUR Hedged	70.022.119 €	505.741	138,45 €	28.551.296 €	302.606	94,35 €	56.282.555 €	105,84 €
- BP Acc USD	702.090 \$	4.928	142,4806 \$	164.522 \$	1.710	96,2360 \$	15.866 \$	105,7750 \$
- BP Dist USD	338.973 \$	2.379	142,4708 \$	228.953 \$	2.379	96,2294 \$	15.865 \$	105,7669 \$
- A Acc USD	62.086.054 \$	420.261	147,7321 \$	6.192.956 \$	62.841	98,5487 \$	16.044 \$	106,9575 \$
- A Dist USD	2.838.674 \$	19.355	146,6609 \$	4.105.844 \$	41.853	98,1010 \$	16.044 \$	106,7624 \$
- C Acc EUR	66.366.854 €	462.134	143,61 €	1.956.537 €	19.192	101,95 €	328.664 €	108,80 €
- E Acc GBP	7.462.370 £	64.227	116,19 £	-	-	-	-	-
- AP Acc EUR	10.028.727 €	82.089	122,17 €	-	-	-	-	-
Lazard Japanese Strategic Equity Fund								
- A Acc JPY	942.931.571 ¥	5.231.956	180,2254 ¥	656.673.932 ¥	5.826.425	112,7062 ¥	2.438.095.895 ¥	125,3061 ¥
- C Dist GBP Hedged	5.301 £	28	186,09 £	2.838 £	24	118,14 £	4.192 £	132,23 £
- A Acc USD Hedged	555.474 \$	3.670	151,3671 \$	552.108 \$	5.866	94,1114 \$	1.578.087 \$	102,4648 \$
- A Acc USD	17.819 \$	150	118,7902 \$	11.475 \$	150	76,4977 \$	12.393 \$	82,6215 \$
- A Dist USD	17.821 \$	155	115,0787 \$	11.474 \$	153	75,1471 \$	12.393 \$	82,2473 \$
- BP Acc USD	17.361 \$	150	115,7367 \$	11.280 \$	150	75,2031 \$	12.295 \$	81,9638 \$
- BP Dist USD	17.362 \$	151	114,6010 \$	11.280 \$	151	74,7949 \$	12.295 \$	81,8710 \$
- A Dist USD Hedged	18.883 \$	155	122,1232 \$	11.745 \$	152	76,9823 \$	12.774 \$	84,7923 \$
- BP Acc USD Hedged	18.397 \$	150	122,6481 \$	11.546 \$	150	76,9748 \$	12.673 \$	84,4855 \$
- BP Dist USD Hedged	18.398 \$	151	121,5790 \$	11.546 \$	151	76,6131 \$	12.673 \$	84,3961 \$
- M Acc USD	2.004.486 \$	1.413	1.418,7605 \$	1.181.684 \$	1.303	907,0004 \$	-	-
Lazard Emerging World Fund								
- C Acc GBP	11.437.452 £	366.984	31,17 £	9.073.107 £	451.984	20,07 £	761 £	23,26 £
- A Acc USD	133.338 \$	3.006	44,3536 \$	77.564 \$	3.006	25,8009 \$	544.520 \$	31,4387 \$
- B Dist USD	7.145.406 \$	180.405	39,6076 \$	4.335.153 \$	185.794	23,3332 \$	19.669.147 \$	28,8120 \$
- C Dist USD	6.131 \$	4.723	1,2980 \$	113.990 \$	148.846	0,7658 \$	134.151 \$	0,9454 \$
Lazard Emerging Markets Equity Fund								
- A Dist EUR	64.595.862 €	560.705	115,20 €	118.994.318 €	1.424.212	83,55 €	158.607.142 €	110,07 €
- A Acc USD	3.710.200 \$	3.246.593	1,1428 \$	354.898.552 \$	465.576.595	0,7623 \$	354.854.871 \$	1,0004 \$
- A Acc GBP	2.663.977 £	20.749	128,39 £	2.086.371 £	21.952	95,04 £	6.362.202 £	118,95 £
- S Acc GBP	1.207.153 £	866.251	1,39 £	1.805.774 £	1.752.492	1,03 £	2.357.799 £	1,29 £
- S Dist GBP	2.570.590 £	2.057.131	1,25 £	3.806.311 £	4.022.135	0,95 £	12.415.435 £	1,21 £
- A Dist USD	73.664.205 \$	587.406	125,4059 \$	81.927.041 \$	957.985	85,5202 \$	379.841.598 \$	114,7103 \$
- S Acc USD	4.909.813 \$	3.902.070	1,2583 \$	3.697.272 \$	4.412.635	0,8379 \$	16.241.633 \$	1,0980 \$
- S Dist USD	2.926.382 \$	2.649.397	1,1045 \$	3.966.494 \$	5.264.485	0,7534 \$	42.034.809 \$	1,0105 \$
- B Acc USD	166.934 \$	162.432	1,0277 \$	642.296 \$	932.484	0,6888 \$	315.311.216 \$	0,9085 \$
- A Acc EUR	25.228.002 €	23.210.680	1,09 €	22.643.098 €	29.368.215	0,77 €	35.912.363 €	0,99 €
- B Acc EUR Hedged	317.058 €	296.241	1,07 €	116.624 €	160.681	0,73 €	-	-
- S Dist EUR	11.743 €	11.720	1,00 €	167.537 €	230.260	0,73 €	2.193.801 €	0,96 €
- BP Acc USD	67.653 \$	6.131	11,0339 \$	11.120 \$	1.500	7,4137 \$	14.705 \$	0,9804 \$
- BP Dist USD	15.426 \$	1.555	9,9195 \$	10.364 \$	1.538	6,7383 \$	13.704 \$	0,9036 \$
- A Dist EUR Hedged	12.427 €	13.379	0,93 €	8.392 €	13.098	0,64 €	11.284 €	0,88 €
- S Acc EUR	3.363.530 €	3.101.012	1,08 €	12.966.273 €	16.866.661	0,77 €	13.121.788 €	0,99 €
- C Acc EUR	1.065.844 €	1.000.550	1,07 €	1.864.525 €	2.466.982	0,76 €	-	-
- SA Acc EUR	97.231.231 €	90.673.167	1,07 €	64.780.531 €	85.602.467	0,76 €	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

	Netto- inventarwert zum 31. März 2021	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2021	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Netto- inventarwert zum 31. März 2020	Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf zum 31. März 2020	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2020	Netto- inventarwert zum 31. März 2019	Netto- inventarwert pro Anteil zum 31. März 2019
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund								
- EA Acc GBP	1.178.143 £	6.244	188,68 £	6.825.451 £	51.690	132,04 £	6.237.723 £	158,13 £
- A Acc USD	1.626.023 \$	11.288	144,0496 \$	950.169 \$	10.437	91,0422 \$	2.311.252 \$	114,9458 \$
- EA Acc USD	9.830.815 \$	59.250	165,9212 \$	54.377.102 \$	521.129	104,3448 \$	65.364.939 \$	131,0776 \$
- A Dist USD	29.403 \$	258	113,9006 \$	11.110 \$	153	72,5079 \$	14.027 \$	92,7168 \$
- C Dist GBP	2.138 £	17	122,02 £	2.726 £	32	86,25 £	3.321 £	105,06 £
- BP Acc USD	17.201 \$	150	114,6765 \$	10.953 \$	150	73,0195 \$	13.934 \$	92,8915 \$
- BP Dist USD	17.201 \$	153	112,7175 \$	10.953 \$	152	72,0114 \$	13.934 \$	92,3804 \$
- A Acc GBP	12.739 £	111	114,90 £	8.936 £	111	80,60 £	10.754 £	97,00 £
- M Acc USD	2.745.006 \$	2.200	1.247,5693 \$	1.491.309 \$	1.910	780,6793 \$	-	-
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund								
- EA Acc EUR Hedged	62.274 €	498	125,02 €	39.641 €	498	79,58 €	880.942 €	97,31 €
- EA Acc EUR	-	-	-	-	-	-	888.093 €	103,82 €
- EA Acc USD	119.582.225 \$	894.515	133,6838 \$	7.082.368 \$	84.391	83,9234 \$	828.696 \$	99,8692 \$
- BP Acc EUR Hedged	-	-	-	-	-	-	824.765 €	96,41 €
- C Acc GBP	66.110.105 £	537.748	122,94 £	58.132.373 £	676.856	85,89 £	-	-
- EA Acc GBP	58.386.517 £	488.103	119,62 £	52.810.584 £	633.219	83,40 £	-	-
- X Acc EUR	6.532.600 €	52.215	125,11 €	-	-	-	-	-
- A Acc USD	70.648.333 \$	606.240	116,5352 \$	-	-	-	-	-
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund****								
- I Acc CHF	127.466.495 CHF	1.144.134	111,4087 CHF	126.021.907 CHF	1.723.421	73,1231 CHF	-	-
- A Acc USD	57.838 \$	500	115,6758 \$	37.394 \$	500	74,7881 \$	-	-
Lazard Developing Markets Equity Fund								
- A Dist EUR	9.512.840 €	634.200	15,00 €	5.955.168 €	634.600	9,38 €	13.323.659 €	11,26 €
- A Acc GBP	-	-	-	3.052.740 £	267.360	11,42 £	3.525.074 £	13,20 £
- A Acc USD	14.213.252 \$	1.089.496	13,0457 \$	7.915.899 \$	1.034.218	7,6540 \$	10.800.604 \$	9,2855 \$
- C Dist USD	12.374 \$	849	14,5746 \$	7.275 \$	849	8,5684 \$	46.317 \$	10,4576 \$
- C Dist GBP	613.292 £	47.486	12,92 £	454.738 £	53.956	8,43 £	582.937 £	9,80 £
- A Dist USD	360.226 \$	27.869	12,9259 \$	11.567 \$	1.521	7,6027 \$	14.033 \$	9,2857 \$
- BP Acc USD	469.414 \$	36.485	12,8660 \$	11.404 \$	1.500	7,6024 \$	13.940 \$	9,2932 \$
- BP Dist USD	19.291 \$	1.511	12,7682 \$	11.404 \$	1.511	7,5476 \$	13.940 \$	9,2528 \$
- M Acc USD	4.134.772 \$	2.951	1.401,2140 \$	1.856.251 \$	2.281	813,9439 \$	-	-
Lazard MENA Fund*****								
- A Acc USD	-	-	-	1.277.480 \$	10.948	116,6869 \$	23.262.661 \$	173,9859 \$
- EA Acc USD	-	-	-	2.321.672 \$	33.343	69,6305 \$	3.456.481 \$	103,6651 \$
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*****								
- A Acc EUR Hedged	10.234.922 €	109.256	93,68 €	11.900.776 €	131.345	90,61 €	8.750.775 €	90,74 €
- A Acc USD	441.337 \$	2.957	149,2690 \$	400.418 \$	2.808	142,6169 \$	7.149.956 \$	138,2160 \$
- B Dist USD	3.575.241 \$	28.477	125,5489 \$	3.485.590 \$	28.661	121,6151 \$	3.439.052 \$	120,0326 \$
- A Dist USD	16.385 \$	120	136,4033 \$	15.655 \$	118	132,1293 \$	15.172 \$	130,4051 \$
- BP Acc USD	1.747.470 \$	12.576	138,9510 \$	298.867 \$	2.234	133,7560 \$	51.249 \$	130,6124 \$
- BP Dist USD	16.033 \$	118	135,8860 \$	15.434 \$	117	131,6308 \$	15.071 \$	129,9239 \$
- B Acc EUR Hedged	112.216 €	1.083	103,66 €	148.901 €	1.481	100,53 €	40.368 €	100,92 €
- M Acc USD	18.040.399 \$	16.389	1.100,7671 \$	19.390.711 \$	18.576	1.043,8717 \$	-	-
- A Acc EUR	-	-	-	1.219.769 €	11.754	103,77 €	-	-
Lazard Sterling High Quality Bond Fund*								
- A Dist GBP	-	-	-	-	-	-	40.532 £	135,53 £
- B Dist GBP	-	-	-	-	-	-	1.723.367 £	134,16 £

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

***** Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

7. Wechselkurse

Der Abschluss wird in USD erstellt (ausgenommen der Abschluss des Lazard Japanese Strategic Equity Fund, welcher in JPY erstellt wird, des Lazard European Equity Fund, des Lazard Pan European Equity Fund und des Lazard Pan-European Small Cap Fund, welche in EUR erstellt werden, und des Lazard UK Omega Equity Fund, des Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund und des Lazard Sterling High Quality Bond Fund, welche in GBP erstellt werden). Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden verwendet, um auf andere Währungen lautende finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten in USD umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber USD	31. März 2021	31. März 2020
Australischer Dollar	1,31655	1,62575
Brasilianischer Real	5,62865	5,19608
Kanadischer Dollar	1,25671	1,40729
Chilenischer Peso	720,43504	855,90013
Chinesischer Yuan	6,56498	7,09311
Kolumbianischer Peso	3.661,70042	4.062,00048
Tschechische Krone	22,25635	24,85673
Dänische Krone	6,34321	6,76906
Ägyptisches Pfund	15,71750	15,74000
Euro	0,85271	0,90669
Hongkong-Dollar	7,77408	7,75276
Ungarischer Forint	308,81731	327,09267
Indische Rupie	73,11374	75,65124
Indonesische Rupiah	14.525,00073	16.310,00242
Israelischer Schekel	3,34310	3,54150
Japanischer Yen	110,72501	107,52500
Kuwait-Dinar	0,30234	0,31298
Malaysischer Ringgit	4,14653	4,32002
Mexikanischer Peso	20,43950	23,72249
Neuseeland-Dollar	1,43185	1,67587
Norwegische Krone	8,55310	10,39647
Omanischer Rial	n. z.	0,38523
Pakistanische Rupie	n. z.	166,10003
Peruanischer Sol	3,74351	3,43205
Philippinischer Peso	48,53750	50,86000
Polnischer Zloty	3,95191	4,13662
Pfund Sterling	0,72537	0,80588
Katar-Riyal	n. z.	3,64101
Rumänischer Leu	4,19509	n. z.
Russischer Rubel	75,61000	78,54001
Saudi-arabischer Riyal	3,75029	3,75698
Singapur-Dollar	1,34521	1,42134
Südafrikanischer Rand	14,76001	17,88552
Südkoreanischer Won	1.131,75000	1.217,35005
Schwedische Krone	8,73350	9,89256
Schweizer Franken	0,94516	0,96248
Taiwan-Dollar	28,53300	30,24149
Thailändischer Baht	31,25000	32,81753
Türkische Lira	8,25725	6,61328
VAE Dirham	3,67315	3,67317

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse (Fortsetzung)

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

Wechselkurse gegenüber EUR	31. März 2021	31. März 2020
Kanadischer Dollar	n. z.	1,55212
Dänische Krone	7,43886	7,46568
Norwegische Krone	10,03045	11,46639
Pfund Sterling	0,85067	0,88794
Schwedische Krone	10,24201	10,91063
Schweizer Franken	1,10842	1,06153
Türkische Lira	n. z.	7,29386
US-Dollar	1,17273	1,10291

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

Wechselkurse gegenüber GBP	31. März 2021	31. März 2020
Australischer Dollar	1,81500	2,01935
Kanadischer Dollar	1,73250	1,74800
Euro	1,17555	1,12620
Hongkong-Dollar	10,71735	9,62970
Japanischer Yen	152,64550	133,55680
Schweizer Franken	1,30300	1,19550
US-Dollar	1,37860	1,24210

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

Wechselkurse gegenüber JPY	31. März 2021	31. März 2020
Euro	n. z.	0,00843
Pfund Sterling	0,00655	0,00749
US-Dollar	0,00903	0,00930

Die folgenden Durchschnittswchselkurse wurden verwendet, um die Bilanzen der Gesamtergebnisrechnung und der Aufstellung über Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber mit Redeemable Participating Shares in anderen Währungen in USD umzurechnen:

Durchschnittliche Wechselkurse gegenüber USD	31. März 2021	31. März 2020
Euro	0,85819	0,89985
Japanischer Yen	106,03591	108,74500
Pfund Sterling	0,76586	0,78695

8. Bankguthaben

Bankguthaben und (gegebenenfalls bestehende) Überziehungskredite bei Banken enthalten per 31. März 2021 und 31. März 2020 kurzfristige Einlagen und Überziehungskredite bei Banken. Zum 31. März 2021 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 of Ireland (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 die Zahlung von Rückzahlungen und Dividenden zugunsten der Gesellschaft geführt werden, gelten als Vermögenswerte der Gesellschaft. Die Salden auf diesen Geldkonten werden in der Bilanz des jeweiligen Fonds zum 31. März 2021 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 die sie investieren. Die folgenden Informationen stellen keine vollständige Zusammenfassung aller Risiken dar, daher sollten Anleger sich anhand der detaillierteren Ausführungen im Verkaufsprospekt und in den Ergänzungen über die Risiken informieren, die mit Investitionen in die Fonds verbunden sind.

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

Die Anlageverwalter sind ebenfalls dafür verantwortlich, sicherzustellen, dass die Fonds gemäß den Investmentrichtlinien und -einschränkungen, welche im Verkaufsprospekt und in den Ergänzungen aufgeführt sind, sowie gemäß den internen Investmentrichtlinien und -einschränkungen jedes Anlageverwalters verwaltet werden. Die Verantwortung für die Risikokontrolle und -aufsicht der Fonds wird vom Verwaltungsrat an den Manager und von diesem wiederum an die Anlageverwalter übertragen.

Es gibt eine Abteilung Risikomanagement, 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.

Die folgenden Abschnitte geben einen Überblick über die eingesetzten Prozesse zum Umgang mit den Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken der Fonds. Diese entsprechen den Risiken, welche am 31. März 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 potenziellen 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 sind (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 Anlagepolitik 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 Branche). Alle Wertpapiere (mit Ausnahme von Derivaten) wurden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert am Ende des Geschäftsjahres bewertet.

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Die nachfolgende Tabelle zeigt eine Szenario-Analyse, bei der eine Änderung von +30 % auf jede der Benchmarks angewendet wird, anhand derer die einzelnen Fonds verwaltet werden. Basierend auf den BETA-Werten (die durch die Risikomodelle von Axioma vorhergesagt werden, mit Ausnahme des Lazard Emerging World Fund) und Fondsbewertungen zum 31. März 2021 werden geschätzte monetäre Änderungen bereitgestellt:

Marktpreise steigen um 30 %

31. März 2021

	Währung	Beta	Anfangswert (in Tsd.)	Neuer Wert* (in Tsd.)	Gewinn* (in Tsd.)
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,76	1.417.891	1.741.223	323.332
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	0,97	13.951	18.029	4.078
Lazard Global Sustainable Equity Fund ***	USD	0,93	37.557	48.018	10.461
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	0,73	129.596	158.150	28.554
Lazard Global Thematic Fund	USD	0,96	30.202	38.855	8.653
Lazard Global Thematic Focus Fund	USD	1,00	147.701	192.165	44.464
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	0,94	286.074	366.794	80.720
Lazard European Equity Fund	EUR	1,00	16.417	21.327	4.910
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	0,88	85.082	107.502	22.420
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	0,96	637.010	820.280	183.270
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	1,06	1.241.148	1.635.139	393.991
Lazard Emerging World Fund *	USD	0,93	23.053	29.512	6.459
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0,92	319.300	407.411	88.111
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	1,18	16.129	21.851	5.722
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	0,97	369.596	477.483	107.887
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	0,69	134.920	162.656	27.736
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	0,99	31.211	40.449	9.238
Lazard MENA Fund **	USD	n. z.	n. z.	n. z.	n. z.

Zu Vergleichszwecken zeigt die nachstehende Tabelle eine äquivalente Analyse, für die Bewertungen und BETA-Schätzungen zum 31. März 2020 verwendet werden:

Marktpreise steigen um 30 %

31. März 2020

	Währung	Beta	Anfangswert (in Tsd.)	Neuer Wert* (in Tsd.)	Gewinn* (in Tsd.)
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,79	1.293.822	1.600.762	306.940
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	0,91	8.987	11.432	2.445
Lazard Global Sustainable Equity Fund ***	USD	0,95	15.183	19.490	4.307
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	0,85	174.369	218.895	44.526
Lazard Global Thematic Fund	USD	0,96	19.121	24.620	5.499
Lazard Global Thematic Focus Fund	USD	0,97	16.221	20.920	4.699
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	1,08	336.119	445.295	109.176
Lazard European Equity Fund	EUR	0,98	30.790	39.797	9.007
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	0,96	55.032	70.870	15.838
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	1,02	338.660	441.923	103.263
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	1,00	852.118	1.107.450	255.332
Lazard Emerging World Fund *	USD	1,05	15.796	20.785	4.989
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	1,00	699.055	909.571	210.516
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	1,04	65.344	85.720	20.376
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	0,95	144.928	186.426	41.498
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	0,85	130.972	164.355	33.383
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	1,06	20.738	27.344	6.606
Lazard MENA Fund	USD	1,06	3.599	4.741	1.142

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

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

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

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

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

Die nachfolgende Tabelle zeigt eine Szenario-Analyse, bei der eine Änderung von +5 % auf die Benchmark angewendet wird, anhand derer der Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund verwaltet wird. Basierend auf den BETA-Werten und Bewertungen des Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund zum 31. März 2021 und zum 31. März 2020 werden geschätzte monetäre Änderungen bereitgestellt:

Fonds	Währung	Relevante Beta-Berechnung per 31. März 2021	Geschätzte Portfoliorendite basierend auf einem Anstieg des relevanten Markts um 5 % per 31. März 2021	Geschätzte monetäre Änderung	Relevante Beta-Berechnung per 31. März 2020	Geschätzte Portfoliorendite basierend auf einem Anstieg des relevanten Markts um 5 % per 31. März 2020	Geschätzte monetäre Änderung
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*	USD	1,11	5,55 %	1.951.903	1,10	5,50 %	1.976.353

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

Eine Änderung um -5 % hätte einen gleich großen, jedoch entgegengesetzten Effekt.

Die Gesellschaft verwendet zurzeit keine derivativen Finanzinstrumente zum Zweck einer effizienten Portfolioverwaltung. Einige Fonds verwenden jedoch Devisenterminkontrakte zum Zweck der Portfolio- und Anteilklassenabsicherung sowie als Anlage. Details zu den per 31. März 2021 gehaltenen Devisenterminkontrakten sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios enthalten. Die Gesellschaft verwendet den Commitment-Ansatz, 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 den Risiken ausgesetzt, dass sich der Wechselkurs ihrer Berichtswährung im Verhältnis zu anderen Währungen in einer Weise ändern kann, die eine nachteilige Wirkung auf den Wert der auf andere Währungen als die eigene Währung lautenden Vermögenswerte der Fonds hat. Währungen können sich auch in einer Weise bewegen, welche zu Verlusten in Devisenterminkontrakten führt.

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

Zum 31. März 2021 und 31. März 2020 investieren zwei der Fonds (Lazard Japanese Strategic Equity Fund und Lazard US Equity Concentrated Fund) ausschließlich in Wertpapiere, die auf die Basiswährung des Portfolios lauten. Daher sind sie keinem nennenswerten Währungsrisiko ausgesetzt.

In den nachstehenden Tabellen ist das Engagement in verschiedenen Währungen angegeben, sowie ein Währungs-Stressszenario, das die Auswirkungen einer sofortigen Stärkung der Basiswährung um 5 % (im Verhältnis zu allen anderen Währungen) zum 31. März 2021 und 31. März 2020 zeigt.

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

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP		GBP
Australischer Dollar	141.362.539	(133.202.029)	747.906	8.908.416	5 %	445.421
Kanadischer Dollar	5.825.147	3.613.638	46.945	9.485.730	5 %	474.287
Euro	629.603.955	(600.587.099)	15.438	29.032.294	5 %	1.451.615
Hongkong-Dollar	57.621.234	(53.383.653)	(291.341)	3.946.240	5 %	197.312
Schweizer Franken	–	–	4	4	5 %	–
US-Dollar	185.525.123	(169.180.720)	2.072	16.346.475	5 %	817.324
	1.019.937.998	(952.739.863)	521.024	67.719.159		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP		GBP
Australischer Dollar	76.298.312	(69.836.570)	(3.868.864)	2.592.878	5 %	129.644
Kanadischer Dollar	5.392.931	(4.668.847)	45.169	769.253	5 %	38.463
Euro	526.409.527	(513.633.321)	2.295.728	15.071.934	5 %	753.597
Hongkong-Dollar	49.778.610	(20.258.344)	(260.960)	29.259.306	5 %	1.462.965
Schweizer Franken	–	–	4	4	5 %	–
US-Dollar	219.215.013	(213.072.385)	(2.690.884)	3.451.744	5 %	172.587
	877.094.393	(821.469.467)	(4.479.807)	51.145.119		

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	122.860	–	820	123.680	5 %	6.184
Kanadischer Dollar	328.585	–	1.003	329.588	5 %	16.479
Dänische Krone	201.473	–	1.253	202.726	5 %	10.136
Euro	2.696.122	–	6.567	2.702.689	5 %	135.134
Hongkong-Dollar	444.553	–	–	444.553	5 %	22.228
Japanischer Yen	787.185	–	5.042	792.227	5 %	39.611
Pfund Sterling	720.769	–	5.118	725.887	5 %	36.294
Südafrikanischer Rand	–	–	242	242	5 %	12
Südkoreanischer Won	184.644	–	1.266	185.910	5 %	9.296
Schwedische Krone	101.744	–	1.108	102.852	5 %	5.143
Schweizer Franken	482.314	–	2	482.316	5 %	24.116
	6.070.249	–	22.421	6.092.670		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Strategic Equity Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Kanadischer Dollar	292.035	–	851	292.886	5 %	14.644
Dänische Krone	133.154	–	1.174	134.328	5 %	6.716
Euro	1.808.510	–	6.489	1.814.999	5 %	90.750
Hongkong-Dollar	320.786	–	–	320.786	5 %	16.039
Israelischer Schekel	113.325	–	111	113.436	5 %	5.672
Japanischer Yen	306.726	–	22.374	329.100	5 %	16.455
Neuseeland-Dollar	35.666	–	–	35.666	5 %	1.783
Pfund Sterling	466.925	–	2.304	469.229	5 %	23.461
Südafrikanischer Rand	–	–	200	200	5 %	10
Südkoreanischer Won	–	–	1.212	1.212	5 %	61
Schweizer Franken	344.681	–	2	344.683	5 %	17.234
Taiwan-Dollar	–	–	58.498	58.498	5 %	2.925
	3.821.808	–	93.215	3.915.023		

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Sustainable Equity Fund *	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	–	–	7	7	5 %	–
Kanadischer Dollar	–	–	978	978	5 %	49
Dänische Krone	1.154.931	–	570	1.155.501	5 %	57.775
Euro	5.487.941	–	3.628	5.491.569	5 %	274.578
Hongkong-Dollar	600.856	–	–	600.856	5 %	30.043
Japanischer Yen	1.294.910	–	8.846	1.303.756	5 %	65.188
Norwegische Krone	–	–	645	645	5 %	32
Pfund Sterling	1.288.363	–	22	1.288.385	5 %	64.419
Südafrikanischer Rand	645.517	–	2	645.519	5 %	32.276
Schwedische Krone	1.443.848	–	–	1.443.848	5 %	72.192
Schweizer Franken	1.059.840	–	7.670	1.067.510	5 %	53.376
Taiwan-Dollar	1.268.398	–	3.807	1.272.205	5 %	63.610
	14.244.604	–	26.175	14.270.779		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Sustainable Equity Fund *	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	–	–	7	7	5 %	–
Kanadischer Dollar	147.145	–	474	147.619	5 %	7.381
Dänische Krone	–	–	534	534	5 %	27
Euro	1.284.111	–	1.676	1.285.787	5 %	64.289
Hongkong-Dollar	298.587	–	–	298.587	5 %	14.929
Japanischer Yen	759.886	–	2.062	761.948	5 %	38.097
Norwegische Krone	–	–	531	531	5 %	27
Pfund Sterling	537.196	–	20	537.216	5 %	26.861
Südafrikanischer Rand	511.215	–	1	511.216	5 %	25.561
Schwedische Krone	469.858	–	–	469.858	5 %	23.493
Schweizer Franken	974.198	–	4.848	979.046	5 %	48.952
Taiwan-Dollar	303.485	–	2.220	305.705	5 %	15.285
	5.285.681	–	12.373	5.298.054		

*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 Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Equity Income Fund*	USD	USD	USD	USD		USD
Euro	–	–	257	257	5 %	13
Indische Rupie	–	–	2.321	2.321	5 %	116
Norwegische Krone	–	–	1.521	1.521	5 %	76
	–	–	4.099	4.099		

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

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	1.766.787	–	29.414	1.796.201	5 %	89.810
Kanadischer Dollar	5.210.174	–	16.005	5.226.179	5 %	261.309
Dänische Krone	2.152.467	–	47.811	2.200.278	5 %	110.014
Euro	5.778.398	–	33.370	5.811.768	5 %	290.588
Hongkong-Dollar	2.233.906	–	–	2.233.906	5 %	111.695
Israelischer Schekel	329.251	–	–	329.251	5 %	16.463
Japanischer Yen	21.102.904	–	319.100	21.422.004	5 %	1.071.100
Neuseeland-Dollar	931.697	–	–	931.697	5 %	46.585
Norwegische Krone	2.341.544	–	190.383	2.531.927	5 %	126.596
Pfund Sterling	4.330.220	–	22.680	4.352.900	5 %	217.645
Singapur-Dollar	366.234	–	–	366.234	5 %	18.312
Schwedische Krone	1.800.661	–	17.072	1.817.733	5 %	90.887
Schweizer Franken	4.177.596	–	–	4.177.596	5 %	208.880
	52.521.839	–	675.835	53.197.674		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	8.478.075	–	82.094	8.560.169	5 %	428.008
Kanadischer Dollar	20.248.707	–	50.620	20.299.327	5 %	1.014.966
Dänische Krone	2.632.434	–	35.424	2.667.858	5 %	133.393
Euro	7.050.226	–	23.901	7.074.127	5 %	353.706
Israelischer Schekel	337.630	–	1.011	338.641	5 %	16.932
Japanischer Yen	24.973.508	–	346.059	25.319.567	5 %	1.265.978
Neuseeland-Dollar	656.139	–	–	656.139	5 %	32.807
Norwegische Krone	1.854.237	–	149.331	2.003.568	5 %	100.178
Pfund Sterling	2.543.766	–	5.714	2.549.480	5 %	127.474
Singapur-Dollar	1.617.009	–	–	1.617.009	5 %	80.850
Schwedische Krone	1.899.741	–	(1.701)	1.898.040	5 %	94.902
Schweizer Franken	9.804.595	–	–	9.804.595	5 %	490.230
	82.096.067	–	692.453	82.788.520		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Thematic Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Kanadischer Dollar	337.115	–	775	337.890	5 %	16.895
Dänische Krone	348.229	–	–	348.229	5 %	17.411
Euro	4.827.477	–	1.786	4.829.263	5 %	241.463
Hongkong-Dollar	946.691	–	–	946.691	5 %	47.335
Indonesische Rupiah	350.560	–	–	350.560	5 %	17.528
Japanischer Yen	1.768.526	–	6.051	1.774.577	5 %	88.729
Norwegische Krone	329.701	–	5.541	335.242	5 %	16.762
Pfund Sterling	2.447.298	–	(113.577)	2.333.721	5 %	116.686
Singapur-Dollar	120.932	–	–	120.932	5 %	6.047
Schwedische Krone	684.702	–	–	684.702	5 %	34.235
Schweizer Franken	286.214	–	–	286.214	5 %	14.311
	12.447.445	–	(99.424)	12.348.021		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Thematic Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Kanadischer Dollar	263.868	–	5.111	268.979	5 %	13.449
Dänische Krone	127.070	–	3.657	130.727	5 %	6.536
Euro	3.096.716	–	228.458	3.325.174	5 %	166.259
Hongkong-Dollar	641.564	–	20.316	661.880	5 %	33.094
Indonesische Rupiah	53.916	–	1.581	55.497	5 %	2.775
Japanischer Yen	1.370.840	–	61.700	1.432.540	5 %	71.627
Norwegische Krone	152.924	–	8.036	160.960	5 %	8.048
Pfund Sterling	1.602.146	–	52.024	1.654.170	5 %	82.709
Singapur-Dollar	163.440	–	3.889	167.329	5 %	8.366
Schwedische Krone	424.465	–	11.911	436.376	5 %	21.819
Schweizer Franken	221.910	–	6.351	228.261	5 %	11.413
	8.118.859	–	403.034	8.521.893		

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Thematic Focus Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Euro	22.006.517	–	21	22.006.538	5 %	1.100.327
Hongkong-Dollar	8.358.151	–	–	8.358.151	5 %	417.908
Indonesische Rupiah	2.979.567	–	–	2.979.567	5 %	148.978
Japanischer Yen	4.714.061	–	15.938	4.729.999	5 %	236.500
Pfund Sterling	8.121.646	–	(1.050.298)	7.071.348	5 %	353.567
Singapur-Dollar	1.048.715	–	–	1.048.715	5 %	52.436
Schwedische Krone	5.867.003	–	–	5.867.003	5 %	293.350
	53.095.660	–	(1.034.339)	52.061.321		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Global Thematic Focus Fund						
Euro	2.584.776	–	–	2.584.776	5 %	129.239
Hongkong-Dollar	1.062.640	–	–	1.062.640	5 %	53.132
Indonesische Rupiah	91.300	–	–	91.300	5 %	4.565
Japanischer Yen	294.420	–	–	294.420	5 %	14.721
Pfund Sterling	675.469	–	6.518	681.987	5 %	34.099
Singapur-Dollar	251.044	–	–	251.044	5 %	12.552
Schwedische Krone	713.459	–	–	713.459	5 %	35.673
	5.673.108	–	6.518	5.679.626		

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Global Equity Franchise Fund						
Australischer Dollar	5.738.579	–	–	5.738.579	5 %	286.929
Euro	91.937.872	–	(2.501.162)	89.436.710	5 %	4.471.836
Pfund Sterling	25.473.778	–	426	25.474.204	5 %	1.273.710
	123.150.229	–	(2.500.736)	120.649.493		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Global Equity Franchise Fund						
Euro	77.367.674	–	(7.584.264)	69.783.410	5 %	3.489.171
	77.367.674	–	(7.584.264)	69.783.410		

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Lazard European Equity Fund						
Dänische Krone	935.006	–	18.800	953.806	5 %	47.690
Norwegische Krone	117.315	–	45.280	162.595	5 %	8.130
Schwedische Krone	678.822	–	–	678.822	5 %	33.941
Schweizer Franken	2.074.873	–	23.868	2.098.741	5 %	104.937
US-Dollar	–	–	44	44	5 %	2
	3.806.016	–	87.992	3.894.008		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Lazard European Equity Fund						
Dänische Krone	1.647.739	–	17.776	1.665.515	5 %	83.276
Norwegische Krone	275.230	–	39.610	314.840	5 %	15.742
Schwedische Krone	731.056	–	–	731.056	5 %	36.553
Schweizer Franken	4.614.323	–	24.125	4.638.448	5 %	231.922
US-Dollar	–	–	(3.500)	(3.500)	5 %	(175)
	7.268.348	–	78.011	7.346.359		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Lazard Pan European Equity Fund*						
US-Dollar	-	-	137	137	5 %	7
	-	-	137	137		

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

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Lazard Pan-European Small Cap Fund						
Dänische Krone	1.239.193	-	23.823	1.263.016	5 %	63.151
Norwegische Krone	1.479.316	-	12.249	1.491.565	5 %	74.578
Pfund Sterling	26.290.412	-	20.925	26.311.337	5 %	1.315.567
Schwedische Krone	8.381.967	-	18.831	8.400.798	5 %	420.040
Schweizer Franken	3.160.949	-	-	3.160.949	5 %	158.047
	40.551.837	-	75.828	40.627.665		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR
Lazard Pan-European Small Cap Fund						
Dänische Krone	1.535.117	-	2.068	1.537.185	5 %	76.859
Norwegische Krone	275.688	-	8.111	283.799	5 %	14.190
Pfund Sterling	15.727.512	-	62.651	15.790.163	5 %	789.508
Schwedische Krone	7.130.377	-	-	7.130.377	5 %	356.519
Schweizer Franken	1.497.807	-	-	1.497.807	5 %	74.890
	26.166.501	-	72.830	26.239.331		

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging World Fund						
Brasilianischer Real	472.117	-	1.096	473.213	5 %	23.661
Euro	831.586	-	-	831.586	5 %	41.579
Hongkong-Dollar	1.485.257	-	-	1.485.257	5 %	74.263
Pfund Sterling	12.184.962	-	9.085	12.194.047	5 %	609.702
Südafrikanischer Rand	1.109.042	-	-	1.109.042	5 %	55.452
Südkoreanischer Won	2.498.518	-	52.908	2.551.426	5 %	127.571
Schwedische Krone	198.692	-	-	198.692	5 %	9.935
	18.780.174	-	63.089	18.843.263		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Emerging World Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	217.485	–	1.313	218.798	5 %	10.940
Euro	738.139	–	–	738.139	5 %	36.907
Hongkong-Dollar	1.067.636	–	–	1.067.636	5 %	53.382
Pfund Sterling	8.419.086	–	15.999	8.435.085	5 %	421.754
Südafrikanischer Rand	993.184	–	–	993.184	5 %	49.659
Südkoreanischer Won	1.087.448	–	16.720	1.104.168	5 %	55.208
Schwedische Krone	175.447	–	–	175.447	5 %	8.772
	12.698.425	–	34.032	12.732.457		

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	18.522.223	–	41.629	18.563.852	5 %	928.193
Euro	11.076.822	–	60.872	11.137.694	5 %	556.885
Hongkong-Dollar	56.657.757	–	502.603	57.160.360	5 %	2.858.018
Ungarischer Forint	6.303.675	–	48.852	6.352.527	5 %	317.626
Indische Rupie	27.786.077	–	267.338	28.053.415	5 %	1.402.671
Indonesische Rupiah	7.507.541	–	207.266	7.714.807	5 %	385.740
Malaysischer Ringgit	–	–	2	2	5 %	–
Mexikanischer Peso	12.089.986	–	–	12.089.986	5 %	604.499
Pfund Sterling	6.203.311	–	47.631	6.250.942	5 %	312.547
Südafrikanischer Rand	19.489.589	–	144.104	19.633.693	5 %	981.685
Südkoreanischer Won	48.860.505	–	1.802.403	50.662.908	5 %	2.533.145
Taiwan-Dollar	28.501.115	–	75.346	28.576.461	5 %	1.428.823
Thailändischer Baht	8.119.165	–	61.203	8.180.368	5 %	409.018
Türkische Lira	1	–	–	1	5 %	–
	251.117.767	–	3.259.249	254.377.016		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	35.965.872	–	429.844	36.395.716	5 %	1.819.786
Euro	15.700.817	–	(13)	15.700.804	5 %	785.040
Hongkong-Dollar	141.087.075	–	68	141.087.143	5 %	7.054.357
Ungarischer Forint	12.557.285	–	–	12.557.285	5 %	627.864
Indische Rupie	65.296.770	–	871.428	66.168.198	5 %	3.308.410
Indonesische Rupiah	15.253.240	–	(2)	15.253.238	5 %	762.662
Malaysischer Ringgit	1.782.548	–	106.683	1.889.231	5 %	94.462
Mexikanischer Peso	12.825.862	–	(331.677)	12.494.185	5 %	624.709
Pakistanische Rupie	3.775.692	–	59.913	3.835.605	5 %	191.780
Pfund Sterling	9.117.901	–	(939.353)	8.178.548	5 %	408.927
Südafrikanischer Rand	34.419.351	–	624.902	35.044.253	5 %	1.752.213
Südkoreanischer Won	104.002.590	–	2.506.145	106.508.735	5 %	5.325.437

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)						
Taiwan-Dollar	35.186.168	–	(84.922)	35.101.246	5 %	1.755.062
Thailändischer Baht	10.122.556	–	–	10.122.556	5 %	506.128
Türkische Lira	14.486.188	–	–	14.486.188	5 %	724.309
	511.579.915	–	3.243.016	514.822.931		

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund						
Brasilianischer Real	686.314	–	33.690	720.004	5 %	36.000
Kanadischer Dollar	129.980	–	5.286	135.266	5 %	6.763
Chinesischer Yuan	480.651	–	(2.259)	478.392	5 %	23.920
Euro	74.366	–	2.895	77.261	5 %	3.863
Hongkong-Dollar	3.378.266	–	10.475.986	13.854.252	5 %	692.713
Indische Rupie	855.213	–	2.626.664	3.481.877	5 %	174.094
Indonesische Rupiah	117.383	–	391.799	509.182	5 %	25.459
Mexikanischer Peso	294.034	–	11.698	305.732	5 %	15.287
Philippinischer Peso	127.201	–	402.847	530.048	5 %	26.502
Polnischer Zloty	326.542	–	1.029.257	1.355.799	5 %	67.790
Pfund Sterling	274.056	–	11.283	285.339	5 %	14.267
Südafrikanischer Rand	152.281	–	477.968	630.249	5 %	31.512
Südkoreanischer Won	2.114.784	–	6.723.793	8.838.577	5 %	441.929
Taiwan-Dollar	800.333	–	2.368.432	3.168.765	5 %	158.438
	9.811.404	–	24.559.339	34.370.743		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund						
Brasilianischer Real	3.087.509	–	(79.325)	3.008.184	5 %	150.409
Kanadischer Dollar	454.084	–	–	454.084	5 %	22.704
Chinesischer Yuan	412.287	–	2	412.289	5 %	20.614
Euro	908.513	–	13.075	921.588	5 %	46.079
Hongkong-Dollar	17.909.925	–	265.989	18.175.914	5 %	908.796
Ungarischer Forint	416.115	–	5.953	422.068	5 %	21.103
Indische Rupie	2.215.693	–	32.632	2.248.325	5 %	112.416
Indonesische Rupiah	580.587	–	8.688	589.275	5 %	29.464
Mexikanischer Peso	1.389.328	–	20.038	1.409.366	5 %	70.468
Philippinischer Peso	1.285.595	–	19.271	1.304.866	5 %	65.243
Polnischer Zloty	726.039	–	11.911	737.950	5 %	36.898
Pfund Sterling	853.195	–	12.311	865.506	5 %	43.275
Südafrikanischer Rand	1.287.542	–	18.734	1.306.276	5 %	65.314
Südkoreanischer Won	6.880.825	–	167.197	7.048.022	5 %	352.401
Taiwan-Dollar	2.447.855	–	24.146	2.472.001	5 %	123.600
	40.855.092	–	520.622	41.375.714		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	10.585.515	–	360.350	10.945.865	5 %	547.293
Chilenischer Peso	1.005.988	–	–	1.005.988	5 %	50.299
Chinesischer Yuan	22.834.448	–	–	22.834.448	5 %	1.141.722
Euro	2.987.963	–	–	2.987.963	5 %	149.398
Hongkong-Dollar	86.508.269	–	–	86.508.269	5 %	4.325.413
Ungarischer Forint	5.182.718	–	–	5.182.718	5 %	259.136
Indische Rupie	23.438.829	–	31.635	23.470.464	5 %	1.173.523
Indonesische Rupiah	3.489.298	–	–	3.489.298	5 %	174.465
Malaysischer Ringgit	4.294.345	–	13.454	4.307.799	5 %	215.390
Mexikanischer Peso	6.679.975	–	96.450	6.776.425	5 %	338.821
Philippinischer Peso	1.523.145	–	8.332	1.531.477	5 %	76.574
Polnischer Zloty	3.612.484	–	419	3.612.903	5 %	180.645
Pfund Sterling	–	–	65	65	5 %	3
Saudi-arabischer Riyal	3.496.656	–	299.753	3.796.409	5 %	189.820
Südafrikanischer Rand	9.057.721	–	8.028	9.065.749	5 %	453.287
Südkoreanischer Won	42.994.603	–	661.653	43.656.256	5 %	2.182.813
Taiwan-Dollar	29.611.457	–	667	29.612.124	5 %	1.480.606
Thailändischer Baht	4.534.773	–	37.756	4.572.529	5 %	228.626
Türkische Lira	2.988.411	–	–	2.988.411	5 %	149.421
VAE Dirham	429.477	–	–	429.477	5 %	21.474
	265.256.075	–	1.518.562	266.774.637		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	4.888.873	–	(241.838)	4.647.035	5 %	232.352
Chilenischer Peso	612.552	–	–	612.552	5 %	30.628
Chinesischer Yuan	11.597.100	–	(1.013.261)	10.583.839	5 %	529.192
Euro	1.288.255	–	–	1.288.255	5 %	64.413
Hongkong-Dollar	34.166.953	–	1.580.772	35.747.725	5 %	1.787.386
Ungarischer Forint	901.363	–	(381.313)	520.050	5 %	26.003
Indische Rupie	8.017.167	–	(740.328)	7.276.839	5 %	363.842
Indonesische Rupiah	2.614.872	–	332.640	2.947.512	5 %	147.376
Malaysischer Ringgit	1.443.192	–	(355.910)	1.087.282	5 %	54.364
Mexikanischer Peso	1.506.990	–	–	1.506.990	5 %	75.350
Philippinischer Peso	685.784	–	12.354	698.138	5 %	34.907
Polnischer Zloty	1.420.883	–	210	1.421.093	5 %	71.055
Pfund Sterling	–	–	59	59	5 %	3
Südafrikanischer Rand	3.995.525	–	217.658	4.213.183	5 %	210.659
Südkoreanischer Won	12.481.271	–	(434.544)	12.046.727	5 %	602.336
Taiwan-Dollar	9.549.470	–	474.232	10.023.702	5 %	501.185
Thailändischer Baht	2.289.035	–	(528.878)	1.760.157	5 %	88.008
Türkische Lira	1.977.565	–	–	1.977.565	5 %	98.878
	99.436.850	–	(1.078.147)	98.358.703		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund						
Brasilianischer Real	3.254.362	–	31.565	3.285.927	5 %	164.296
Chilenischer Peso	677.596	–	–	677.596	5 %	33.880
Chinesischer Yuan	22.242.955	–	–	22.242.955	5 %	1.112.148
Euro	1.335.148	–	–	1.335.148	5 %	66.757
Hongkong-Dollar	21.030.431	–	–	21.030.431	5 %	1.051.522
Ungarischer Forint	2.831.691	–	–	2.831.691	5 %	141.585
Indische Rupie	5.661.608	–	–	5.661.608	5 %	283.080
Indonesische Rupiah	1.321.783	–	–	1.321.783	5 %	66.089
Malaysischer Ringgit	5.482.720	–	32.914	5.515.634	5 %	275.782
Mexikanischer Peso	5.220.573	–	(133.670)	5.086.903	5 %	254.345
Philippinischer Peso	1.653.175	–	18.724	1.671.899	5 %	83.595
Polnischer Zloty	519.552	–	–	519.552	5 %	25.978
Pfund Sterling	284.002	–	–	284.002	5 %	14.200
Saudi-arabischer Riyal	2.760.876	–	26.257	2.787.133	5 %	139.357
Südafrikanischer Rand	2.800.156	–	2.135	2.802.291	5 %	140.115
Südkoreanischer Won	9.626.340	–	276.701	9.903.041	5 %	495.152
Taiwan-Dollar	28.436.434	–	8.452	28.444.886	5 %	1.422.244
Thailändischer Baht	1.269.780	–	26.875	1.296.655	5 %	64.833
Türkische Lira	2.903.219	–	–	2.903.219	5 %	145.161
	119.312.401	–	289.953	119.602.354		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund						
Brasilianischer Real	1.663.493	–	(707.720)	955.773	5 %	47.789
Chilenischer Peso	569.271	–	528.657	1.097.928	5 %	54.896
Chinesischer Yuan	29.595.113	–	(5.782.312)	23.812.801	5 %	1.190.640
Tschechische Krone	571.053	–	–	571.053	5 %	28.553
Euro	1.698.747	–	–	1.698.747	5 %	84.937
Hongkong-Dollar	11.226.274	–	(2.901.323)	8.324.951	5 %	416.248
Ungarischer Forint	2.624.919	–	–	2.624.919	5 %	131.246
Indonesische Rupiah	2.936.969	–	1.286.917	4.223.886	5 %	211.194
Malaysischer Ringgit	9.351.004	–	(1.074.138)	8.276.866	5 %	413.843
Mexikanischer Peso	6.975.853	–	28.360	7.004.213	5 %	350.211
Philippinischer Peso	650.334	–	681.346	1.331.680	5 %	66.584
Polnischer Zloty	2.157.254	–	(186.952)	1.970.302	5 %	98.515
Südafrikanischer Rand	1.130.081	–	210.789	1.340.870	5 %	67.044
Südkoreanischer Won	16.214.358	–	2.581.553	18.795.911	5 %	939.796
Taiwan-Dollar	16.552.869	–	(148.614)	16.404.255	5 %	820.213
Thailändischer Baht	3.107.191	–	31.322	3.138.513	5 %	156.926
Türkische Lira	4.487.451	–	429.935	4.917.386	5 %	245.869
	111.512.234	–	(5.022.180)	106.490.054		

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	666.242	–	(3.533)	662.709	5 %	33.135
Kanadischer Dollar	486.124	–	–	486.124	5 %	24.306
Chinesischer Yuan	1.229.598	–	–	1.229.598	5 %	61.480
Euro	185.370	–	–	185.370	5 %	9.269
Hongkong-Dollar	5.112.574	–	2	5.112.576	5 %	255.629
Indische Rupie	1.345.029	–	5	1.345.034	5 %	67.252
Indonesische Rupiah	844.800	–	–	844.800	5 %	42.240
Mexikanischer Peso	657.654	–	–	657.654	5 %	32.883
Philippinischer Peso	516.972	–	2.821	519.793	5 %	25.990
Polnischer Zloty	–	–	9.586	9.586	5 %	479
Pfund Sterling	167.316	–	–	167.316	5 %	8.366
Südafrikanischer Rand	1.019.496	–	–	1.019.496	5 %	50.975
Südkoreanischer Won	4.414.388	–	52.595	4.466.983	5 %	223.349
Taiwan-Dollar	4.419.217	–	3.422	4.422.639	5 %	221.132
	21.064.780	–	64.898	21.129.678		

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	USD	USD	USD		USD
Brasilianischer Real	861.314	–	(29.899)	831.415	5 %	41.571
Kanadischer Dollar	233.715	–	–	233.715	5 %	11.686
Chinesischer Yuan	791.541	–	–	791.541	5 %	39.577
Hongkong-Dollar	3.827.590	–	2	3.827.592	5 %	191.380
Indische Rupie	1.030.305	–	–	1.030.305	5 %	51.515
Indonesische Rupiah	330.551	–	–	330.551	5 %	16.528
Mexikanischer Peso	216.341	–	–	216.341	5 %	10.817
Philippinischer Peso	481.493	–	4.140	485.633	5 %	24.282
Polnischer Zloty	–	–	9.158	9.158	5 %	458
Pfund Sterling	325.252	–	–	325.252	5 %	16.263
Südafrikanischer Rand	571.606	–	–	571.606	5 %	28.580
Südkoreanischer Won	2.453.284	–	22.098	2.475.382	5 %	123.769
Taiwan-Dollar	2.393.752	–	6.970	2.400.722	5 %	120.036
	13.516.744	–	12.469	13.529.213		

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard MENA Fund*	USD	USD	USD	USD		USD
Ägyptisches Pfund	–	–	2	2	5 %	–
Kuwait-Dollar	–	–	3.473	3.473	5 %	174
Saudi-arabischer Riyal	–	–	4	4	5 %	–
	–	–	3.479	3.479		

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard MENA Fund						
Ägyptisches Pfund	985.244	–	1.024	986.268	5 %	49.313
Euro	71.077	–	79	71.156	5 %	3.558
Kuwait-Dollar	227.277	–	1.959	229.236	5 %	11.462
Omanischer Rial	58.679	–	5.362	64.041	5 %	3.202
Pfund Sterling	993	–	–	993	5 %	50
Saudi-arabischer Riyal	1.067.658	–	(1.400)	1.066.258	5 %	53.313
VAE Dirham	580.090	–	12.235	592.325	5 %	29.616
	2.991.018	–	19.259	3.010.277		

31. März 2021

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
	USD	USD	USD	USD		USD
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*						
Australischer Dollar	2.489.573	(1.971.004)	12.081	530.650	5 %	26.533
Kanadischer Dollar	2.628.304	(1.585.972)	13.350	1.055.682	5 %	52.784
Chilenischer Peso	1.068.147	(1.052.577)	8.380	23.950	5 %	1.198
Chinesischer Yuan	–	2.634.287	20	2.634.307	5 %	131.715
Kolumbianischer Peso	247.668	(195.024)	14.923	67.567	5 %	3.378
Tschechische Krone	1.053.133	(957.766)	9.915	105.282	5 %	5.264
Euro	2.195.175	4.933.369	17.674	7.146.218	5 %	357.311
Ungarischer Forint	1.015.918	(877.294)	9.967	148.591	5 %	7.430
Indische Rupie	–	181.445	–	181.445	5 %	9.072
Indonesische Rupiah	374.677	(64.080)	1.388	311.985	5 %	15.599
Japanischer Yen	–	4.891.035	–	4.891.035	5 %	244.552
Mexikanischer Peso	356.246	(134.139)	7.800	229.907	5 %	11.495
Neuseeland-Dollar	842.966	(787.203)	13.780	69.543	5 %	3.477
Norwegische Krone	1.079.732	(1.045.259)	9.906	44.379	5 %	2.219
Peruanischer Nuevo Sol	485.881	(467.538)	3.673	22.016	5 %	1.101
Philippinischer Peso	210.155	–	2.797	212.952	5 %	10.648
Polnischer Zloty	729.284	(680.748)	15.698	64.234	5 %	3.212
Pfund Sterling	1.534.112	213.830	16.722	1.764.664	5 %	88.233
Rumänischer neuer Leu	1.052.361	(499.446)	9.056	561.971	5 %	28.099
Russischer Rubel	–	93.162	–	93.162	5 %	4.658
Singapur-Dollar	356.444	(314.109)	877	43.212	5 %	2.161
Südkoreanischer Won	–	360.462	–	360.462	5 %	18.023
Schwedische Krone	–	176.193	–	176.193	5 %	8.810
Schweizer Franken	–	364.743	–	364.743	5 %	18.237
Thailändischer Baht	–	127.381	–	127.381	5 %	6.369
	17.719.776	3.343.748	168.007	21.231.531		

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2020

	Anlagen	Devisenterminkontrakte	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto	Summe	Sensitivität Veränderung	Auswirkungen
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*	USD	USD	USD	USD		USD
Australischer Dollar	1.244.614	(449.920)	4.761	799.455	5 %	39.973
Kanadischer Dollar	3.692.853	(2.753.327)	12.586	952.112	5 %	47.606
Chilenischer Peso	499.198	(477.821)	–	21.377	5 %	1.069
Chinesischer Yuan	–	257.429	18	257.447	5 %	12.872
Kolumbianischer Peso	199.181	(236.296)	13.452	(23.663)	5 %	(1.183)
Tschechische Krone	973.978	9.016	7.929	990.923	5 %	49.546
Euro	1.075.781	6.320.345	15.566	7.411.692	5 %	370.585
Ungarischer Forint	985.171	(991.434)	9.846	3.583	5 %	179
Indonesische Rupiah	228.707	–	867	229.574	5 %	11.479
Japanischer Yen	–	5.972.868	–	5.972.868	5 %	298.643
Mexikanischer Peso	431.474	(155.515)	3	275.962	5 %	13.798
Neuseeland-Dollar	1.146.481	(746.649)	19.701	419.533	5 %	20.977
Norwegische Krone	880.756	(853.013)	8.773	36.516	5 %	1.826
Peruanischer Nuevo Sol	369.124	(328.882)	2.871	43.113	5 %	2.156
Philippinischer Peso	353.123	(284.035)	4.317	73.405	5 %	3.670
Polnischer Zloty	1.013.053	(297.771)	12.420	727.702	5 %	36.385
Pfund Sterling	1.650.281	436.198	6.120	2.092.599	5 %	104.630
Rumänischer neuer Leu	881.411	(149.013)	8.882	741.280	5 %	37.064
Singapur-Dollar	–	181.327	–	181.327	5 %	9.066
Südkoreanischer Won	–	295.756	–	295.756	5 %	14.788
Schwedische Krone	–	121.747	–	121.747	5 %	6.087
Schweizer Franken	–	178.631	–	178.631	5 %	8.932
	15.625.186	6.049.641	128.112	21.802.939		

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

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

(iii) Zinsrisiko

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

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

In den nachstehenden Tabellen sind modifizierte Durationszahlen zum 31. März 2021 und 31. März 2020 für jeden der Fonds, die ein Zinsrisiko tragen, angegeben. In der Tabelle ist auch die geschätzte Auswirkung eines Zinsanstiegs um 1 % auf das Portfolio angegeben. Die Sensitivitätsanalyse basiert auf einer geringen Parallelverschiebung der Renditekurve (Zinssätze aller Fälligkeiten bewegen sich unisono).

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Ein Rückgang um 1 % hätte einen gleich großen, jedoch entgegengesetzten Effekt.

31. März 2021	Wert des Portfolios		Erwartete Rendite bei Zinsanstieg um 1 %		Neuer Wert (in Tsd.)
	Währung	(in Tsd.)	(%)	Geldwert (in Tsd.)	
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*	USD	35.971	-6,30 %	(2.266)	33.705

31. März 2020	Wert des Portfolios		Erwartete Rendite bei Zinsanstieg um 1 %		Neuer Wert (in Tsd.)
	Währung	(in Tsd.)	(%)	Geldwert (in Tsd.)	
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*	USD	37.514	-4,20 %	(1.559)	35.955

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

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

Per 31. März 2021 und per 31. März 2020 sieht das Zinssatzprofil der finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten der Fonds wie folgt aus:

31. März 2021	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	901.686	10.112.855	17.250.649	6.904.234	350.046	35.519.470
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(899.931)	(899.931)
Sonstige Nettoforderungen	1.672.202	-	-	-	(320.501)	1.351.701
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	2.573.888	10.112.855	17.250.649	6.904.234	(870.386)	35.971.240

31. März 2020	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Unverzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2.607.521	16.916.799	10.442.021	5.967.347	816.847	36.750.535
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(878.705)	(878.705)
Sonstige Nettoforderungen	2.758.072	-	-	-	(388.191)	2.369.881
Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares	5.365.593	16.916.799	10.442.021	5.967.347	(450.049)	38.241.711

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

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

Kreditrisiko

Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Kontrahent oder Emittent eines Finanzinstrumentes eine Verpflichtung, welcher er gegenüber dem jeweiligen Fonds eingegangen ist, nicht einhalten wird. 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.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle zeigt die Vermögensaufstellung der Portfolios nach Ratingkategorie der Fonds, die in festverzinsliche Wertpapiere investieren, per 31. März 2021 und 31. März 2020.

Rating	31. März 2021	31. März 2020
	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*
AAA	19,80 %	30,86 %
AA	16,27 %	14,72 %
A	32,55 %	23,95 %
BBB	22,14 %	19,03 %
BB	5,09 %	4,20 %
B	-	0,45 %
Barmittel	3,11 %	5,58 %
n. z.	1,04 %	1,21 %
Summe	100,00 %	100,00 %

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

Im Wesentlichen werden das gesamte von den Fonds gehaltene Barvermögen und alle Wertpapiere über die Verwahrstelle gehalten, mit Ausnahme der derivativen Finanzinstrumente, welche von Kontrahenten gehalten werden, wie in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargestellt.

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 des Registerführers 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. So bleiben die Wertpapiere der Fonds getrennt und geschützt, sollte es zu der Insolvenz oder dem Konkurs der Verwahrstelle kommen und das Kontrahentenrisiko wird dadurch weiter gemindert.

Die Rechte der Fonds in Bezug auf das von der Verwahrstelle gehaltene Barvermögen und die von ihr gehaltenen Wertpapiere können durch deren Konkurs oder Insolvenz verzögert oder eingeschränkt werden. Die Fonds kontrollieren ihre Risiken, indem sie die Kreditqualität und Finanzlage der von ihnen beauftragten Verwahrstelle kontrollieren. Das Kreditrating von Standard & Poor's für die Muttergesellschaft der Verwahrstelle zum 31. März 2021 und 31. März 2020 ist AA- für langfristige und A-1+ für kurzfristige Einlagen.

Das Ausmaß der Kreditrisiko-Gefährdung der Fonds im Hinblick auf den Abschluss nähert sich dem Buchwert, welcher in der Bilanz der Fonds angegeben ist. Es existierten keine überfälligen oder durch Verlust geminderten Anlagen zum 31. März 2021 oder zum 31. März 2020.

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.

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

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

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

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

- (i) ein Kreditinstitut in Übereinstimmung mit den OGAW-Richtlinien der Zentralbank; oder
- (ii) sie müssen ein Kreditrating von mindestens A2 oder dessen Äquivalent haben oder aus Sicht der Anlageverwalter ein impliziertes Kreditrating von mindestens 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. Im aktuellen und vorhergehenden Geschäftsjahr war der Lazard MENA Fund der einzige Fonds, der P-Notes verwendete, um ein Engagement in bestimmten lokalen Märkten zu erzielen. Zum 31. März 2021 hielt keiner der Fonds P-Notes.

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

Kontrahent	Standard & Poor's Langfristiges Rating	
	31. März 2021	31. März 2020
BNP Paribas Securities Corp	A+	A+
Citigroup Global Markets Inc	A+	A+
HSBC Bank USA	A+	AA-
JPMorgan Chase Bank N.A.	A+	A+
Merrill Lynch International	n. z.	A+
Morgan Stanley	A+	A+
RBC Capital Markets LLC	AA-	AA-
State Street Global Markets Corp.	AA-	AA-
The Bank of New York Mellon	AA-	AA-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko

Die Vermögenswerte der Fonds umfassen primär kurzfristig veräußerbare Wertpapiere. Die Hauptverbindlichkeit der Fonds besteht in der Rücknahme von Anteilen, die Anleger veräußern möchten. Anteilinhaber sind berechtigt, von den Fonds die Rücknahme ihrer Anteile an den Fonds an jedem Geschäftstag gemäß den im Verkaufsprospekt dargelegten Bedingungen zu verlangen. Wenn die Rücknahme- bzw. Umtauschanträge an einem Handelstag für einen Fonds insgesamt 10 % des Nettoinventarwerts dieses Fonds übersteigen, kann jeder Rücknahme- oder Umtauschantrag in Bezug auf Anteile in diesem Fonds nach Ermessen des Verwaltungsrates anteilmäßig reduziert werden, so dass die gesamte Anzahl der Anteile dieses Fonds, deren Rücknahme oder Umtausch an diesem Handelstag beantragt wird, 10 % des Nettoinventarwerts dieses Fonds nicht übersteigt. Alle so reduzierten Rücknahme- bzw. Umtauschanträge werden auf den nächsten Handelstag übertragen und gemäß der Verfassung am folgenden Handelstag/an den folgenden Handelstagen ausgeführt. Die Fonds haben die Möglichkeit der kurzfristigen Kreditaufnahme zur Sicherstellung von Abwicklungen. Im aktuellen oder vorherigen Geschäftsjahr kamen keine solchen Kreditaufnahmen vor.

Die finanziellen Verbindlichkeiten der Fonds, die innerhalb von drei Monaten fällig werden, beziehen sich hauptsächlich auf Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen, Verbindlichkeiten aus Rücknahmen, Verbindlichkeiten aus Ausschüttungen und die Zahlung von Aufwendungen und Zinsen für Kontokorrentkredite. Details zu diesen Beträgen können gegebenenfalls in der Bilanz eingesehen werden. Es gibt keine weiteren finanziellen Verbindlichkeiten, die innerhalb von drei Monaten fällig werden, außer den Devisenterminkontrakten, die in der Vermögensaufstellung der Portfolios zum 31. März 2021 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 Kapitalgewinnen 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.

Konzentrationsrisiko

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

Anzahl der Anleger, die am Ende des jeweiligen Geschäftsjahres mehr als 20 % des Nettovermögens zur Handelsbewertung der Fonds hielten:

	31. März 2021		31. März 2020	
	Zahl der wesentlichen Anteilinhaber	Gesamter Anteilsbesitz des Fonds in %	Zahl der wesentlichen Anteilinhaber	Gesamter Anteilsbesitz des Fonds in %
Lazard Global Strategic Equity Fund	1	60,76 %	2	74,70 %
Lazard Global Sustainable Equity Fund**	1	30,47 %	2	66,64 %
Lazard Global Managed Volatility Fund	3	94,33 %	2	68,42 %
Lazard Global Thematic Fund	1	66,18 %	1	60,83 %
Lazard Global Thematic Focus Fund	1	89,01 %	1	83,40 %
Lazard Global Equity Franchise Fund	2	41,54 %	1	38,10 %
Lazard European Equity Fund	1	37,85 %	2	68,43 %
Lazard Pan-European Small Cap Fund	1	69,97 %	1	67,63 %
Lazard US Equity Concentrated Fund	1	29,33 %	1	33,60 %
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	1	99,88 %	1	99,86 %
Lazard Emerging World Fund	2	92,58 %	1	60,88 %
Lazard Emerging Markets Equity Fund	1	46,56 %	2	75,41 %
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	1	61,76 %	1	94,70 %
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	2	58,18 %	2	65,95 %
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	1	99,96 %	1	99,97 %
Lazard Developing Markets Equity Fund	2	87,58 %	2	82,35 %
Lazard MENA Fund*	n. z.	n. z.	2	98,31 %
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund***	1	63,90 %	1	72,60 %

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

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

*** Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung zum beizulegenden Zeitwert

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.

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

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

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

Eine Anlage wird immer in ihrer Gesamtheit auf Stufe 1, 2 oder 3 eingeordnet. In bestimmten Fällen kann bei der Bewertung einer Anlage zum beizulegenden Zeitwert 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 zum beizulegenden Zeitwert erfordert Urteilsvermögen und gilt ausschließlich für die jeweilige Anlage.

Die gesamten Finanzinstrumente aller Fonds gehören zu Stufe 1, mit Ausnahme der unten aufgeführten Finanzinstrumente, welche per 31. März 2021 und per 31. März 2020 zu Stufe 2 gehören:

	31. März 2021	% 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
Bezugsrechte	21.742	0,00	–	–
Devisenterminkontrakte	7.528.336	0,53	48.306.472	3,74
Summe	7.550.078	0,53	66.040.390	5,11
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	GBP		GBP	
Devisenterminkontrakte	(3.152.015)	(0,22)	(10.577.451)	(0,82)
Summe	(3.152.015)	(0,22)	(10.577.451)	(0,82)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung zum beizulegenden Zeitwert (Fortsetzung)

	31. März 2021	% 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	71.210	0,05	50.504	0,03
Summe	71.210	0,05	50.504	0,03
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(57.475)	(0,04)	(516.358)	(0,30)
Summe	(57.475)	(0,04)	(516.358)	(0,30)
	31. März 2021	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Global Thematic Fund	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	–	–	25.387	0,13
Summe	–	–	25.387	0,13
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	–	–	(92.900)	(0,48)
Summe	–	–	(92.900)	(0,48)
	31. März 2021	% 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	
Bezugsrechte	1.631	0,00	–	–
Devisenterminkontrakte	69	0,00	6.089	0,00
Summe	1.700	0,00	6.089	0,00
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(3.262)	(0,00)	(49.467)	(0,01)
Summe	(3.262)	(0,00)	(49.467)	(0,01)
	31. März 2021	% 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	25.568	0,01	474.297	0,14
Summe	25.568	0,01	474.297	0,14
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(1.140.240)	(0,18)	(1.977.624)	(0,58)
Summe	(1.140.240)	(0,18)	(1.977.624)	(0,58)
	31. März 2021	% 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	1.282.231	0,10	2.573.291	0,30
Summe	1.282.231	0,10	2.573.291	0,30
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	JPY		JPY	
Devisenterminkontrakte	(36.609)	(0,00)	(432.037)	(0,05)
Summe	(36.609)	(0,00)	(432.037)	(0,05)
	31. März 2021	% 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	132	0,00	36.113	0,01
Summe	132	0,00	36.113	0,01
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(4.903)	(0,00)	(60.295)	(0,01)
Summe	(4.903)	(0,00)	(60.295)	(0,01)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung zum beizulegenden Zeitwert (Fortsetzung)

	31. März 2021	% 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	37	0,00	406	0,00
Summe	37	0,00	406	0,00
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(932)	(0,00)	(2.005)	(0,00)
Summe	(932)	(0,00)	(2.005)	(0,00)

	31. März 2021	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard MENA Fund*	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Stammaktien	–	–	144.375	4,01
P-Notes	–	–	287.246	7,99
Summe	–	–	431.621	12,00

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

	31. März 2021	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*	Stufe 2		Stufe 2	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD		USD	
Anleihen	35.169.424	97,77	35.933.688	93,96
Devisenterminkontrakte	350.046	0,97	816.847	2,14
Summe	35.519.470	98,74	36.750.535	96,10
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD		USD	
Devisenterminkontrakte	(899.931)	(2,50)	(878.705)	(2,30)
Summe	(899.931)	(2,50)	(878.705)	(2,30)

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

Zu den Anlagen, deren Werte auf notierten Marktpreisen an aktiven Märkten basieren und welche demzufolge innerhalb der Stufe 1 eingeordnet werden, gehören aktive börsennotierte Aktien und Investmentfonds. Die Fonds nehmen keine Anpassung der notierten Marktpreise für diese Instrumente vor. Finanzinstrumente ohne notierte Marktpreise, welche jedoch auf Basis notierter Marktpreise, Preisnotierungen von Händlern oder alternativer Preisquellen, gestützt auf beobachtbare Inputs, bewertet werden, werden innerhalb der Stufe 2 eingeordnet. Diese umfassen Stammaktien, Anleihen, P-Notes, nicht börsennotierte Rechte und Devisenterminkontrakte.

Zum 31. März 2021 werden keine Wertpapiere der Stufe 3 gehalten und zum 31. März 2020 wurden im Lazard Emerging World Fund Wertpapiere der Stufe 3 mit einem beizulegenden Zeitwert von null gehalten.

Der Lazard MENA Fund wurde am 28. Mai 2020 vollständig zurückgenommen und hielt zum 31. März 2021 keine Wertpapiere. Zum 31. März 2020 hielt der Lazard MENA Fund ein Wertpapier der Stufe 3.

Während des Geschäftsjahres zum 31. März 2021 wurde die vom Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund gehaltene Anlage in REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA von Stufe 2 auf die Stufe 1 übertragen. Im Geschäftsjahr zum 31. März 2020 fanden keine Übertragungen zwischen den Stufen statt. Übertragungen gelten als zum Ende des Geschäftsjahres erfolgt.

10. Provisionsvereinbarungen

Die Anlageverwalter der Gesellschaft haben in Übereinstimmung mit der üblichen Marktpraxis für Anlageverwalter Handelsvereinbarungen mit Brokern abgeschlossen, wobei ein Teil ihrer Handelsprovisionen darauf verwendet wird, die Kosten für anlageverwandte Dienstleistungen seitens des Brokers oder Dritter zu begleichen. Bei diesen Dienstleistungen kann es sich entweder um Marktanalysen 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.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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 von 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 2014 (in der jeweils gültigen Fassung) wirtschaftlich begünstigt in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 373.102 USD für das am 31. März 2021 endende Geschäftsjahr entrichtet wurden (31. März 2020: 606.666 USD).

Nach Auffassung des Verwaltungsrates sind die Anlageverwalter verbundene Parteien gemäß FRS 102 Abschnitt 33 „Transaktionen mit verbundenen Parteien“. Details über die Vereinbarungen 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 verbundenen Anleger nach Fonds per 31. März 2021 und 31. März 2020:

Fonds	Name des Investors	Währung	31. März 2021	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	GBP	1.245.029	0,09 %	1.078.052	0,08 %
	Lazard Asset Management Limited	GBP	1.308.831	0,09 %	794.480	0,06 %
	Lazard Group LLC	GBP	4.639.170	0,33 %	4.751.532	0,37 %
	Lazard Asset Management LLC	GBP	72.233	0,01 %	64.428	0,00 %
Lazard Global Strategic Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	1.769.320	12,68 %	1.007.453	11,21 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	4.676.925	33,52 %	3.368.678	37,48 %
	Lazard Group LLC	USD	3.882.398	27,83 %	1.989.434	22,14 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	21.637	0,16 %	14.196	0,16 %
Lazard Global Sustainable Equity Fund*	Lazard & Co Services Limited	USD	1.164.911	3,10 %	465.382	3,07 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	5.779.070	15,39 %	2.490.798	16,41 %
	Lazard Group LLC	USD	3.848.151	10,25 %	1.700.712	11,20 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	3.442.935	9,17 %	2.132.992	14,05 %
Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	901.635	0,70 %	704.654	0,40 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.231.432	0,95 %	1.234.447	0,71 %
	Lazard Group LLC	USD	1.999.885	1,54 %	2.583.217	1,48 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	16.794	0,01 %	13.514	0,01 %
Lazard Global Thematic Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	2.615.471	8,66 %	1.163.357	6,08 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.036.700	3,43 %	311.063	1,63 %
	Lazard Group LLC	USD	3.655.906	12,10 %	2.579.485	13,49 %
Lazard Global Thematic Focus Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	32.356	0,02 %	7.242.242	44,23 %
Lazard Global Equity Franchise Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	365.808	0,12 %	143.608	0,04 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	2.431.249	0,82 %	1.895.613	0,56 %
	Lazard Group LLC	USD	2.973.537	1,01 %	1.820.940	0,54 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	21.740	0,01 %	12.320	0,00 %
Lazard European Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	EUR	436.737	2,66 %	371.745	1,21 %
	Lazard Asset Management Limited	EUR	1.201.262	7,32 %	764.241	2,48 %
	Lazard Group LLC	EUR	1.211.179	7,38 %	717.737	2,33 %
	Lazard Asset Management LLC	EUR	43.810	0,27 %	31.580	0,10 %
Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	112.413	0,02 %	6.283.196	1,86 %
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	JPY	40.562.796	3,27 %	237.858	0,03 %
	Lazard Asset Management Limited	JPY	141.719.120	11,42 %	539.753	0,06 %
	Lazard Group LLC	JPY	101.169.650	8,15 %	762.734	0,09 %
	Lazard Asset Management LLC	JPY	13.955.904	1,12 %	80.347	0,01 %
Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	46.551	0,01 %	30.741	0,00 %

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

11. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Fonds	Name des Investors	Währung	31. März 2021	% des NIW	31. März 2020	% des NIW
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	330.611	2,08 %	188.838	0,29 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.177.508	7,40 %	546.121	0,84 %
	Lazard Group LLC	USD	1.714.815	10,78 %	1.080.473	1,65 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	69.544	0,44 %	44.115	0,07 %
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	Lazard Asset Management LLC	USD	57.838	0,04 %	37.394	0,03 %
Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard & Co Services Limited	USD	914.474	2,93 %	404.275	1,95 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	1.270.364	4,07 %	695.314	3,35 %
	Lazard Group LLC	USD	1.614.176	5,17 %	756.662	3,65 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	58.312	0,19 %	34.374	0,17 %
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund**	Lazard & Co Services Limited	USD	7.081.750	19,69 %	6.026.828	15,76 %
	Lazard Asset Management Limited	USD	2.513.869	6,99 %	3.817.876	9,98 %
	Lazard Group LLC	USD	8.846.393	24,59 %	9.942.659	26,00 %
	Lazard Asset Management LLC	USD	48.452	0,13 %	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.

** Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

Einzelheiten zu den wesentlichen Anteilhabern, einschließlich wesentlicher verbundener Anleger, zum 31. März 2021 und 31. März 2020 sind in Anmerkung 9 dargelegt.

12. Ausschüttungen

Während der am 31. März 2021 und am 31. März 2020 endenden Geschäftsjahre wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilklassen vorgenommen:

Klasse	Währung der Anteilsklasse	31. März 2021			31. März 2020		
		Datum	Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil	Datum	Betrag (Klassenwährung)	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
B Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 20	31.884	0,2051	01. Okt. 19	40.310	0,2674
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 20	1.870.126	0,0314	01. Okt. 19	3.051.932	0,0447
A Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	9.830.146	0,0262	01. Okt. 19	12.493.325	0,0366
A Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 20	513.645	0,0483	01. Okt. 19	660.560	0,0623
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	7.866	0,1570	01. Okt. 19	4.594	0,2092
BP Dist USD	USD	01. Okt. 20	12.196	0,1550	01. Okt. 19	312	0,2056
BP Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 20	38.242	0,1718	01. Okt. 19	334	0,2204
C Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 20	1.415	0,0801	-	-	-
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	30.639	0,1231	-	-	-
C Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 20	4.002	0,0252	-	-	-
Lazard Global Strategic Equity Fund							
EA Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	625	0,0206	01. Okt. 19	2.195	0,0477
Lazard Global Sustainable Equity Fund*****							
A Dist USD	USD	-	-	-	01. Apr. 19	5	0,0364
A Dist USD	USD	-	-	-	01. Okt. 19	31	0,2071
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
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	1.646	0,7148	01. Okt. 19	103.424	1,0558

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

12. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum	31. März 2021		31. März 2020		
			Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil	Datum	Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil
Lazard Global Thematic Fund							
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	21.417	0,4047	-	-	-
A Dist USD	USD	01. Apr. 20	6.245	0,4459	-	-	-
A Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	6.473	0,1221	01. Okt. 19	25.805	0,4661
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	2.202	0,1583	01. Okt. 19	99.635	0,5756
Lazard Global Thematic Focus Fund***							
E Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	76	0,0012	-	-	-
E Dist USD	USD	01. Apr. 20	2	0,0155	-	-	-
E Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	125.886	0,3014	-	-	-
E Dist USD	USD	01. Okt. 20	50	0,3309	-	-	-
Lazard Global Equity Franchise Fund							
EA Dist GBP	GBP	01. 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
EA Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	328.954	0,8616	01. Okt. 19	619.743	1,7174
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	8.127	0,8785	01. Okt. 19	35.763	1,7505
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 20	1.390	0,6983	01. Okt. 19	2.238	1,4918
EA Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	3.990	0,8582	01. Okt. 19	8.197	1,7594
Lazard European Equity Fund							
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 20	182	0,0012	01. Apr. 19	84	0,0006
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	12.192	0,0020	01. Okt. 19	9.986	0,0655
B Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	1.764	0,0117	01. Okt. 19	690.134	0,0605
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	875	0,0031	01. Okt. 19	6.624	0,0232
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	46	0,0296	01. Okt. 19	316	0,0209
BP Dist USD	USD	-	-	-	01. Okt. 19	262	0,0174
Lazard Pan European Equity Fund**							
C Dist EUR	EUR	-	-	-	01. Apr. 19	862	0,0031
A Dist USD	EUR	-	-	-	01. Apr. 19	28	0,0019
C Dist EUR	EUR	-	-	-	01. Okt. 19	7.379	0,0261
A Dist USD	USD	-	-	-	01. Okt. 19	349	0,0232
B Dist EUR	EUR	-	-	-	01. Okt. 19	36.497	0,0357
BP Dist USD	USD	-	-	-	01. Okt. 19	297	0,0198
Lazard Pan-European Small Cap Fund							
AP Dist EUR	EUR	-	-	-	01. Okt. 19	292.441	1,4929
Lazard UK Omega Equity Fund**							
B Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Apr. 19	14.198	0,0224
C Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Apr. 19	2.417	0,0125
B Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Okt. 19	21.800	0,0377
C Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Okt. 19	3.598	0,0186
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
C Dist USD	USD	01. Okt. 20	4.248	0,1475	01. Okt. 19	1.861	0,1267
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	4.248	0,1203	01. Okt. 19	2.407	0,1135

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

12. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum	31. März 2021	Ausschüttungen je Anteil	Datum	31. März 2020	Ausschüttungen je Anteil
			Betrag (Klassenwährung)			Betrag (Klassenwährung)	
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
C Dist GBP Hedged	GBP	01. Okt. 20	10	0,4624	01. Okt. 19	14	0,6027
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	56	0,3645	01. Okt. 19	70	0,4601
BP Dist USD	USD	-	-	-	01. Okt. 19	12	0,0781
A Dist USD Hedged	USD	01. Okt. 20	52	0,3358	01. Okt. 19	67	0,4413
BP Dist USD Hedged	USD	-	-	-	01. Okt. 19	8	0,0520
Lazard Emerging World Fund							
B Dist USD	USD	01. Apr. 20	19.956	0,1074	01. Apr. 19	70.100	0,1027
C Dist USD	USD	01. Apr. 20	1.056	0,0071	01. Apr. 19	943	0,0066
B Dist USD	USD	01. Okt. 20	16.532	0,0903	01. Okt. 19	90.087	0,1320
C Dist USD	USD	01. Okt. 20	963	0,0064	01. Okt. 19	1.166	0,0079
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
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	660.617	1,1790	01. Okt. 19	2.707.398	1,8683
S Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	34.069	0,0144	01. Okt. 19	212.688	0,0220
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	921.958	1,2830	01. Okt. 19	2.381.728	1,8905
S Dist USD	USD	01. Okt. 20	43.252	0,0119	01. Okt. 19	223.186	0,0174
S Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	636	0,0108	01. Okt. 19	14.549	0,0170
BP Dist USD	USD	01. Okt. 20	113	0,0733	01. Okt. 19	174	0,0115
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Okt. 20	119	0,0090	01. Okt. 19	188	0,0146
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
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	163	0,6357	01. Okt. 19	166	1,0961
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	15	0,8457	01. Okt. 19	46	1,4440
BP Dist USD	USD	01. Okt. 20	47	0,3101	01. Okt. 19	112	0,7440
Lazard Developing Markets Equity Fund							
A Dist EUR	EUR	01. Okt. 20	21.919	0,0345	01. Okt. 19	48.194	0,0760
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	45	0,0295	01. Okt. 19	91	0,0605
BP Dist USD	USD	-	-	-	01. Okt. 19	39	0,0258
C Dist GBP	GBP	01. Okt. 20	2.054	0,0393	01. Okt. 19	4.503	0,0757
C Dist USD	USD	01. Okt. 20	35	0,0415	01. Okt. 19	65	0,0761
Lazard MENA Fund****							
EA Dist EUR Hedged	EUR	-	-	-	01. Okt. 19	3.291	0,9535

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

12. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum	31. März 2021			31. März 2020		
			Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil	Datum	Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil	
Lazard Global Sustainable 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	
B Dist USD	USD	01. Okt. 20	17.005	0,5972	01. Okt. 19	24.996	0,8723	
A Dist USD	USD	01. Okt. 20	98	0,8228	01. Okt. 19	131	1,1161	
BP Dist USD	USD	01. Okt. 20	36	0,3039	01. Okt. 19	72	0,6138	
Lazard Sterling High Quality Bond Fund*								
A Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Apr. 19	306	1,0231	
B Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Apr. 19	7.246	0,5640	
A Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Okt. 19	411	0,9588	
B Dist GBP	GBP	-	-	-	01. Okt. 19	5.629	0,4634	

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

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

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

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

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

***** Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

13. Wesentliche Ereignisse im Verlauf des Geschäftsjahres

Während des am 31. März 2021 endenden Geschäftsjahres wurden die folgenden Anteilsklassen aufgelegt:

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

Während des am 31. März 2021 endenden Geschäftsjahres wurden die folgenden Anteilsklassen vollständig zurückgenommen:

Name des Fonds	Anteilsklasse	Fälligkeitsdatum
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*	A Acc EUR	17. Jun. 20
Lazard Global Equity Franchise Fund	B Acc EUR Hedged	02. Jul. 20
Lazard Global Thematic Fund	C Acc EUR Hedged	10. Aug. 20
Lazard US Equity Concentrated Fund	EA Acc EUR	14. Sep. 20
Lazard US Equity Concentrated Fund	A Acc EUR	09. Okt. 20
Lazard US Equity Concentrated Fund	EA Acc GBP	09. Nov. 20
Lazard Developing Markets Equity Fund	A Acc GBP	11. Nov. 20
Lazard Global Equity Franchise Fund	A Acc EUR Hedged	09. Feb. 21
Lazard Pan-European Small Cap Fund	AP Acc EUR	10. Mrz. 21
Lazard Global Managed Volatility	C Acc EUR Hedged	11. Mrz. 21

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

13. Wesentliche Ereignisse im Verlauf des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

Am 1. September 2020 wurde eine aktualisierte Ergänzung für den Lazard Global Managed Volatility Fund herausgegeben. Die wichtigsten Aktualisierungen bezogen sich auf (i) eine Änderung des erwarteten Ausmaßes der Anlagen des Fonds in einer einzelnen Branche/einem einzelnen Sektor bis zu 30 % des NIW des Fonds; (ii) die Aktualisierung der Anlagepolitik, um die Möglichkeit zu entfernen, bis zu 5 % des NIW des Fonds in Wertpapiere zu investieren, die an der Börse Moskau notiert sind oder gehandelt werden („russische Wertpapiere“). 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.

Die von der Coronavirus-Krankheit 2019 (COVID-19) ausgelöste globale Pandemie und die aggressiven Reaktionen vieler Staaten oder freiwillig von privaten Parteien verhängten Maßnahmen, einschließlich der Schließung von Grenzen, der Reisebeschränkungen und der Anordnung längerer Quarantänen oder ähnlicher Restriktionen, sowie die Schließung oder betriebliche Veränderungen vieler Einzelhandels- und anderer Geschäfte hatten negative Auswirkungen und in vielen Fällen schwerwiegende negative Folgen für die Märkte weltweit. Es ist nicht bekannt, wie lange diese Auswirkungen oder künftige Auswirkungen anderer oben beschriebener bedeutender Ereignisse andauern werden oder andauern würden. Es könnte jedoch einen länger andauernden globalen Wirtschaftsabschwung geben, von dem zu erwarten ist, dass er sich auf ein Portfolio und seine Anlagen auswirken wird.

14. Wesentliche Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Am 1. April 2021 wurden Dividendenausschüttungen nach dem Ende des Geschäftsjahres wie folgt erklärt:

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum	Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund				
B Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 21	16.465	0,1190
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 21	994.624	0,0194
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 21	4.943.103	0,0152
A Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 21	275.137	0,0278
A Dist USD	USD	01. Apr. 21	5.150	0,0972
BP Dist USD	USD	01. Apr. 21	8.626	0,0955
BP Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 21	8.054	0,0963
C Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 21	1.967	0,0985
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 21	108.613	0,0968
C Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 21	91.025	0,0958
Lazard Global Strategic Equity Fund				
EA Dist GBP	GBP	01. Apr. 21	313	0,0169

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

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

Klasse	Währung der Anteilsklasse	Datum	Betrag (Klassenwährung)	Ausschüttungen je Anteil
Lazard Global Managed Volatility Fund				
A Dist EUR	EUR	01. Apr. 21	1.814	0,7828
Lazard Global Thematic Fund				
A Dist USD	USD	01. Apr. 21	68.085	4,7137
A Dist GBP	GBP	01. Apr. 21	180.520	3,4018
Lazard Global Thematic Focus Fund				
E Dist GBP	GBP	01. Apr. 21	22.763	0,0348
E Dist USD	USD	01. Apr. 21	18	0,0389
Lazard Global Equity Franchise Fund				
EA Dist GBP	GBP	01. Apr. 21	273.484	0,5686
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 21	8.137	0,5769
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 21	905	0,5030
EA Dist EUR	EUR	01. Apr. 21	3.319	0,6045
Lazard European Equity Fund				
B Dist EUR	EUR	01. Apr. 21	90.243	0,0270
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 21	5.179	0,0343
A Dist EUR	EUR	01. Apr. 21	3.412	0,0119
A Dist USD	USD	01. Apr. 21	180	0,1159
BP Dist USD	USD	01. Apr. 21	117	0,0761
Lazard US Equity Concentrated Fund				
C Dist USD	USD	01. Apr. 21	3.326	0,0988
A Dist USD	USD	01. Apr. 21	416	0,0215
Lazard Japanese Strategic Equity Fund				
C Dist GBP Hedged	GBP	01. Apr. 21	39	1,3742
A Dist USD	USD	01. Apr. 21	126	0,8125
BP Dist USD	USD	01. Apr. 21	54	0,3572
A Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 21	132	0,8552
BP Dist USD Hedged	USD	01. Apr. 21	60	0,3962
Lazard Emerging World Fund				
B Dist USD	USD	01. Apr. 21	31.719	0,1758
C Dist USD	USD	01. Apr. 21	49	0,0103
Lazard Emerging Markets Equity Fund				
A Dist EUR	EUR	01. Apr. 21	272.011	0,4851
S Dist GBP	GBP	01. Apr. 21	12.596	0,0061
A Dist USD	USD	01. Apr. 21	310.178	0,5280
S Dist USD	USD	01. Apr. 21	14.340	0,0054
S Dist EUR	EUR	01. Apr. 21	58	0,0049
BP Dist USD	USD	01. Apr. 21	12	0,0074
A Dist EUR Hedged	EUR	01. Apr. 21	53	0,0039
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund				
C Dist GBP	GBP	01. Apr. 21	2	0,0928
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund				
B Dist USD	USD	01. Apr. 21	17.620	0,6188
A Dist USD	USD	01. Apr. 21	102	0,8473
BP Dist USD	USD	01. Apr. 21	38	0,3182

Ein aktualisierter Prospekt der Gesellschaft wurde am 12. Mai 2021 herausgegeben. Die Aktualisierungen umfassen (a) Änderungen der Einzelheiten zu den Anteilsklassen bestimmter Teilfonds; (b) eine Änderung der Managementgebühr der Anteilsklassen J des Lazard Global Equity Franchise Fund von 1,00 % zu „bis zu 1,00 %“; (c) die Aktualisierung der Annahmefrist für den Lazard Automations and Robotics Fund; und (d) die Entfernung der „Gründungskosten“, wo diese Angabe für einen Teilfonds nicht mehr relevant ist, d. h. wo die Gründungskosten vollständig abgeschrieben wurden.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

13. Wesentliche Ereignisse im Verlauf des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Am 12. Mai 2021 wurde eine aktualisierte Ergänzung für den Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund herausgegeben. Die wichtigsten Änderungen betrafen die Umbenennung von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund, die Einführung von Nachhaltigkeitsrisiken und die Änderung der Managementgebührensätze für die folgenden Anteilsklassen:

Anteilsklasse	Vorherige Sätze	Aktuelle Sätze
A Acc EUR	0,75 %	0,50 %
A Acc EUR Hedged	0,75 %	0,50 %
A Acc USD	0,75 %	0,50 %
A Dist USD	0,75 %	0,50 %

Mit Wirkung vom 13. Mai 2021 wurde ein Swing-Pricing-Mechanismus für die Fonds der Gesellschaft eingeführt.

An die Anteilhaber des Lazard Global Strategic Equity Fund erging am 23. Juni 2021 ein Benachrichtigungsschreiben mit der Mitteilung, dass das Unternehmen beabsichtigt, den Fonds im besten Interesse der Anteilhaber des Fonds zu schließen, da der Fonds aufgrund des geringen verwalteten Vermögens wirtschaftlich nicht mehr tragfähig und eine weitere Vermögensbeschaffung nicht zu erwarten ist. Freiwillige Rücknahmen werden am 26. Juli 2021 und Zwangsrücknahmen am 27. Juli 2021 bearbeitet. Der Manager erklärt sich damit einverstanden, alle Kosten für die Schließung des Fonds zu tragen.

Der Lazard Global Small Cap Fund wurde mit Wirkung zum 23. Juni 2021 von der Zentralbank genehmigt.

15. Genehmigung des Abschlusses

Der Jahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 30. Juni 2021 genehmigt.

Vermögensaufstellung der Portfolios

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW	Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	% des NIW			
Stammaktien - 92,66 % (31. März 2020: 86,70 %)			Offene Devisenterminkontrakte - 0,31 % (31. März 2020: 2,92 %)							
Australien - 9,97 % (31. März 2020: 5,90 %)			15.04.2021	56.098.174 CHF	43.366.092 GBP	(297.381)	(0,02)			
12.284.609	Atlas Arteria Ltd	40.339.996	2,84	15.04.2021	185.469.141 EUR	159.086.666 GBP	(1.275.498)	(0,08)		
30.151.090	Spark Infrastructure Group	36.098.181	2,55	15.04.2021	1.306.105 GBP	1.684.051 CHF	13.192	0,00		
8.824.949	Transurban Group	64.924.362	4,58	15.04.2021	4.392.236 GBP	5.122.775 EUR	33.390	0,00		
		141.362.539	9,97	15.04.2021	458.614 GBP	69.271.179 JPY	4.759	0,00		
Kanada - 0,41 % (31. März 2020: 0,42 %)			15.04.2021	121.410 GBP	166.193 USD	865	0,00			
241.900	Atco Ltd/Canada	5.825.147	0,41	15.04.2021	7.097.136 GBP	9.862.565 USD	(56.543)	(0,00)		
Frankreich - 6,38 % (31. März 2020: 6,09 %)			15.04.2021	4.124.656.044 JPY	27.319.833 GBP	(295.657)	(0,02)			
3.170.374	Eutelsat Communications SA	27.991.764	1,97	15.04.2021	434.307.514 USD	313.586.944 GBP	1.432.256	0,09		
840.955	Vinci SA	62.514.480	4,41	15.04.2021	14.181.341 USD	10.318.711 GBP	(32.464)	(0,00)		
		90.506.244	6,38	24.06.2021	29.137.719 GBP	52.139.267 AUD	408.515	0,03		
Hongkong - 4,06 % (31. März 2020: 3,85 %)			24.06.2021	23.442.444 GBP	41.945.092 AUD	330.322	0,02			
4.524.500	CK Infrastructure Holdings Ltd	19.515.359	1,37	24.06.2021	25.887.084 GBP	46.323.643 AUD	362.342	0,03		
8.893.000	Power Assets Holdings Ltd	38.105.876	2,69	24.06.2021	29.250.094 GBP	52.347.313 AUD	406.255	0,03		
		57.621.235	4,06	24.06.2021	27.381.415 GBP	48.986.720 AUD	389.293	0,03		
Italien - 26,88 % (31. März 2020: 24,24 %)			24.06.2021	589.486 GBP	1.017.302 CAD	2.385	0,00			
1.175.512	ASTM SpA	25.848.700	1,82	24.06.2021	2.423.179 GBP	4.203.416 CAD	(2.677)	(0,00)		
4.765.035	Atlantia SpA	64.850.260	4,57	24.06.2021	2.745.847 GBP	4.762.592 CAD	(2.718)	(0,00)		
12.894.509	Hera SpA	35.950.622	2,54	24.06.2021	71.807.528 GBP	83.703.074 EUR	494.799	0,04		
8.821.356	Italgas SpA	41.615.601	2,93	24.06.2021	76.276.676 GBP	88.949.155 EUR	494.430	0,04		
29.144.128	Snam SpA	117.383.761	8,28	24.06.2021	78.574.219 GBP	91.579.305 EUR	551.158	0,04		
17.408.243	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	95.510.280	6,74	24.06.2021	89.867.962 GBP	104.736.332 EUR	635.474	0,05		
		381.159.224	26,88	24.06.2021	126.853.367 GBP	147.832.757 EUR	903.903	0,06		
Luxemburg - 1,96 % (31. März 2020: 1,76 %)			24.06.2021	84.779.356 GBP	98.812.742 EUR	593.604	0,04			
4.820.435	SES SA Receipt - Klasse A	27.775.231	1,96	24.06.2021	76.572.753 GBP	89.323.713 EUR	471.394	0,03		
Portugal - 1,23 % (31. März 2020: 1,37 %)			24.06.2021	16.696.665 GBP	179.649.937 HKD	(64.578)	(0,01)			
8.625.138	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	17.470.433	1,23	24.06.2021	16.016.811 GBP	172.339.763 HKD	(62.397)	(0,01)		
Spanien - 7,95 % (31. März 2020: 5,48 %)			24.06.2021	20.461.729 GBP	220.185.635 HKD	(81.473)	(0,01)			
5.957.037	Ferrovial SA	112.671.080	7,95	24.06.2021	20.461.729 GBP	220.185.635 HKD	(81.473)	(0,01)		
Vereinigtes Königreich - 20,73 % (31. März 2020: 18,90 %)			24.06.2021	39.477.442 GBP	54.705.707 USD	(193.841)	(0,01)			
13.639.398	National Grid Plc	117.994.760	8,32	24.06.2021	25.647.187 GBP	35.541.615 USD	(126.750)	(0,01)		
5.348.613	Pennon Group Plc	52.156.224	3,68	24.06.2021	29.452.518 GBP	40.809.703 USD	(141.712)	(0,01)		
2.497.616	Severn Trent Plc	57.603.779	4,06	24.06.2021	30.219.082 GBP	41.875.459 USD	(148.008)	(0,01)		
7.141.370	United Utilities Group Plc	66.127.365	4,67	24.06.2021	27.877.002 GBP	38.621.496 USD	(130.392)	(0,01)		
		293.882.128	20,73	24.06.2021	37.311.792 GBP	51.700.599 USD	(180.258)	(0,01)		
USA - 13,09 % (31. März 2020: 16,94 %)			24.06.2021	15.707.119 USD	11.450.098 GBP	(59.668)	(0,01)			
498.100	Ameren Corp	29.396.066	2,07	Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten				7.528.336	0,53	
844.300	Consolidated Edison Inc	45.809.981	3,23	Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten				(3.152.015)	(0,22)	
953.699	CSX Corp	66.702.203	4,71	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten				4.376.321	0,31	
223.932	Norfolk Southern Corp	43.616.873	3,08	Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert				1.318.196.447	92,97	
		185.525.123	13,09	Sonstiges Nettovermögen				99.694.965	7,03	
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 1.302.577.562 GBP)			1.313.798.384	92,66	Nettovermögen				1.417.891.412	100,00
Bezugsrechte - 0,00 % (31. März 2020: 0,00 %)					Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:					
Italien - 0,00 % (31. März 2020: 0,00 %)					- BNP Paribas Securities Corp					
29.144.128	Snam SpA Bezugsrechte 07.04.2021	21.742	0,00	- Citigroup Global Markets Inc						
Bezugsrechte insgesamt - (Anschaffungskosten - GBP)			21.742	0,00	- HSBC Bank USA					
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 1.302.577.562 GBP)			1.313.820.126	92,66	- JPMorgan Chase Bank N.A.					
					- RBC Capital Markets LLC					
					- State Street Global Markets Corp.					
					- The Bank of New York Mellon					

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	92,15
Derivative Finanzinstrumente	0,53
Sonstige Vermögenswerte	7,32
Vermögenswerte insgesamt	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Strategic Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 96,47 % (31. März 2020: 94,15 %)			Stammaktien - 96,47 % (31. März 2020: 94,15 %) (Fortsetzung)		
Australien - 1,43 % (31. März 2020: 0,84 %)			Südkorea - 1,32 % (31. März 2020: 0,00 %)		
2.615 Rio Tinto Plc	200.052	1,43	1.568 SK Hynix Inc	184.644	1,32
Brasilien - 0,88 % (31. März 2020: 0,00 %)			Spanien - 2,14 % (31. März 2020: 1,07 %)		
16.237 Lojas Renner SA	122.860	0,88	7.709 Siemens Gamesa Renewable Energy SA	298.453	2,14
Kanada - 2,36 % (31. März 2020: 3,25 %)			Schweden - 0,73 % (31. März 2020: 0,00 %)		
1.314 TMX Group Ltd	136.543	0,98	6.302 Nordnet AB publ	101.744	0,73
2.509 Toromont Industries Ltd	192.042	1,38	Schweiz - 3,46 % (31. März 2020: 3,84 %)		
	328.585	2,36	6.068 ABB Ltd	184.554	1,32
China - 3,79 % (31. März 2020: 3,74 %)			2.670 Idorsia Ltd	71.600	0,52
1.356 Alibaba Group Holding Ltd ADR	307.446	2,21	177 Partners Group Holding AG	226.160	1,62
2.800 Tencent Holdings Ltd	220.744	1,58		482.314	3,46
	528.190	3,79	Vereinigtes Königreich - 8,54 % (31. März 2020: 8,62 %)		
Dänemark - 1,44 % (31. März 2020: 1,48 %)			5.829 Clarivate Plc	153.827	1,10
613 Genmab A/S	201.473	1,44	20.646 Informa Plc	159.395	1,14
Frankreich - 3,06 % (31. März 2020: 3,36 %)			147.524 ITV Plc	244.331	1,75
710 Pernod Ricard SA	133.285	0,95	626 Linde Plc	175.330	1,26
8.951 Vivendi SE	293.979	2,11	13.565 RELX Plc	340.811	2,45
	427.264	3,06	13.609 THG Plc	116.991	0,84
Deutschland - 2,92 % (31. März 2020: 3,18 %)				1.190.685	8,54
4.664 Infineon Technologies AG	197.806	1,42	USA - 49,72 % (31. März 2020: 50,62 %)		
1.221 Merck KGaA	208.776	1,50	738 Accenture Plc - Klasse A	203.873	1,46
	406.582	2,92	1.698 Adaptive Biotechnologies Corp	68.362	0,49
Griechenland - 1,09 % (31. März 2020: 0,00 %)			598 Adobe Inc	284.271	2,04
14.256 Public Power Corp SA	152.201	1,09	260 Alphabet Inc - Klasse A	536.255	3,84
Hongkong - 1,60 % (31. März 2020: 1,94 %)			1.893 American Express Co	267.746	1,92
18.397 AIA Group Ltd	223.809	1,60	3.086 Amphenol Corp - Klasse A	203.583	1,46
Indien - 1,71 % (31. März 2020: 1,11 %)			1.140 Analog Devices Inc	176.791	1,27
3.078 HDFC Bank Ltd ADR	239.130	1,71	1.242 Aon Plc	285.797	2,05
Italien - 1,32 % (31. März 2020: 1,54 %)			1.924 Applied Materials Inc	257.046	1,84
18.480 Enel SpA	184.647	1,32	7.325 Bank of America Corp	283.404	2,03
Japan - 5,64 % (31. März 2020: 3,41 %)			4.195 Coca-Cola Co/The	221.119	1,58
900 BayCurrent Consulting Inc	206.467	1,48	815 CyberArk Software Ltd	105.412	0,76
2.962 Digital Garage Inc	120.972	0,87	1.115 Danaher Corp	250.964	1,80
400 Nintendo Co Ltd	223.899	1,60	1.164 Dollar General Corp	235.850	1,69
1.700 TechnoPro Holdings Inc	142.479	1,02	1.411 Fidelity National Information Services Inc	198.401	1,42
18.700 Z Holdings Corp	93.368	0,67	3.380 Intercontinental Exchange Inc	377.478	2,71
	787.185	5,64	534 Intuit Inc	204.554	1,47
Niederlande - 1,40 % (31. März 2020: 2,28 %)			1.999 IQVIA Holdings Inc	386.087	2,77
1.157 Koninklijke DSM NV	195.782	1,40	1.731 Medtronic Plc	204.483	1,47
Polen - 0,87 % (31. März 2020: 0,00 %)			7.741 MetroMile Inc	79.655	0,57
7.377 InPost SA	120.823	0,87	2.651 Microsoft Corp	625.026	4,48
Portugal - 1,05 % (31. März 2020: 2,21 %)			934 S&P Global Inc	329.581	2,36
25.585 EDP - Energias de Portugal SA	146.339	1,05	1.342 Starbucks Corp	146.640	1,05
			694 Synopsys Inc	171.959	1,23
			607 Thermo Fisher Scientific Inc	277.023	1,99
			557 UnitedHealth Group Inc	207.243	1,48
			956 Visa Inc - Klasse A	202.414	1,45
			921 Zoetis Inc	145.039	1,04
				6.936.056	49,72

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Strategic Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 96,47 % (31. März 2020: 94,15 %) (Fortsetzung)		
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 10.607.642 USD)	13.458.818	96,47
Vorzugsaktien - 1,78 % (31. März 2020: 0,00 %)		
Deutschland - 1,78 % (31. März 2020: 0,00 %)		
887 Volkswagen AG - Vorzugsaktien	247.889	1,78
Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 166.855 USD)	247.889	1,78
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 10.774.497 USD)	13.706.707	98,25
Sonstiges Nettovermögen	244.511	1,75
Nettovermögen	13.951.218	100,00
ADR - American Depositary Receipt		
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	97,86	
Sonstige Vermögenswerte	2,14	
Vermögenswerte insgesamt	100,00	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Sustainable Equity Fund *

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 98,37 % (31. März 2020: 96,87 %)			Stammaktien - 98,37 % (31. März 2020: 96,87 %) (Fortsetzung)		
Brasilien - 1,38 % (31. März 2020: 0,00 %)			Taiwan - 3,38 % (31. März 2020: 2,00 %)		
110.529 Banco Bradesco SA ADR	519.486	1,38	61.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.268.398	3,38
Dänemark - 3,07 % (31. März 2020: 0,00 %)			Vereinigtes Königreich - 5,45 % (31. März 2020: 4,80 %)		
899 Genmab A/S	295.471	0,78	28.974 GB Group Plc	338.831	0,90
4.176 Vestas Wind Systems A/S	859.460	2,29	10.820 Halma Plc	354.196	0,94
	1.154.931	3,07	77.805 Polypipe Group plc	595.336	1,59
Frankreich - 1,44 % (31. März 2020: 0,00 %)			30.157 RELX Plc	757.673	2,02
5.827 Legrand SA	542.158	1,44		2.046.036	5,45
Deutschland - 5,33 % (31. März 2020: 4,18 %)			USA - 55,40 % (31. März 2020: 58,20 %)		
6.093 HelloFresh SE	454.666	1,21	4.022 Accenture Plc - Klasse A	1.111.077	2,96
15.785 Infineon Technologies AG	669.463	1,78	1.404 Adobe Inc	667.419	1,78
3.408 Merck KGaA	582.727	1,55	6.988 Agilent Technologies Inc	888.454	2,37
6.881 TeamViewer AG '144A'	294.027	0,79	4.172 Ball Corp	353.535	0,94
	2.000.883	5,33	18.549 Boston Scientific Corp	716.919	1,91
Hongkong - 1,60 % (31. März 2020: 1,97 %)			12.337 Colgate-Palmolive Co	972.526	2,59
49.390 AIA Group Ltd	600.856	1,60	3.774 Danaher Corp	849.452	2,26
Indien - 2,16 % (31. März 2020: 1,70 %)			1.611 Deere & Co	602.740	1,60
10.420 HDFC Bank Ltd ADR	809.530	2,16	2.621 Ecolab Inc	561.077	1,49
Israel - 1,51 % (31. März 2020: 2,16 %)			2.340 Intuit Inc	896.360	2,39
5.068 Check Point Software Technologies Ltd	567.464	1,51	5.159 IQVIA Holdings Inc	996.409	2,65
Italien - 1,00 % (31. März 2020: 0,00 %)			3.139 Laboratory Corp of America Holdings	800.539	2,13
32.365 Technogym SpA '144A'	376.344	1,00	7.740 Microsoft Corp	1.824.860	4,86
Japan - 3,45 % (31. März 2020: 5,00 %)			4.453 MSA Safety Inc	668.039	1,78
4.100 Shimano Inc	979.308	2,61	3.780 Prologis Inc (REIT)	400.680	1,07
10.300 SMS Co Ltd	315.602	0,84	6.047 PTC Inc	832.370	2,22
	1.294.910	3,45	4.157 Rockwell Automation Inc	1.103.434	2,94
Niederlande - 2,24 % (31. März 2020: 2,23 %)			3.031 S&P Global Inc	1.069.549	2,85
9.683 Wolters Kluwer NV	841.747	2,24	2.731 Thermo Fisher Scientific Inc	1.246.374	3,32
Polen - 0,72 % (31. März 2020: 0,00 %)			3.697 Trane Technologies Plc	612.075	1,63
16.463 InPost SA	269.636	0,72	4.398 Visa Inc - Klasse A	931.189	2,48
Südafrika - 1,72 % (31. März 2020: 3,37 %)			6.934 Watts Water Technologies Inc - Klasse A	823.829	2,19
39.602 Clicks Group Ltd	645.517	1,72	8.392 Xylem Inc/NY	882.671	2,35
Spanien - 1,86 % (31. März 2020: 0,00 %)			6.309 Zoetis Inc	993.541	2,64
18.068 Siemens Gamesa Renewable Energy SA	699.500	1,86		20.805.118	55,40
Schweden - 3,84 % (31. März 2020: 3,09 %)			Stammaktien insgesamt -	36.946.202	98,37
9.064 Hexagon AB	835.888	2,22	(Anschaffungskosten 28.319.558 USD)		
8.496 MIPS AB	607.960	1,62	Anlagen insgesamt -	36.946.202	98,37
	1.443.848	3,84	(Anschaffungskosten 28.319.558 USD)		
Schweiz - 2,82 % (31. März 2020: 6,42 %)			Sonstiges Nettovermögen	610.403	1,63
13.942 ABB Ltd	424.036	1,13	Nettovermögen	37.556.605	100,00
9.081 Alcon Inc	635.804	1,69			
	1.059.840	2,82	ADR - American Depositary Receipt		
			Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	
			Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	98,22	
			Sonstige Vermögenswerte	1,78	
			Vermögenswerte insgesamt	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 (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 98,09 % (31. März 2020: 96,62 %)			Stammaktien - 98,09 % (31. März 2020: 96,62 %) (Fortsetzung)		
Australien - 1,57 % (31. März 2020: 4,86 %)			Japan - 16,28 % (31. März 2020: 14,32 %) (Fortsetzung)		
11.568 Ansell Ltd	345.689	0,27	26.200 Chubu Electric Power Co Inc	338.192	0,26
99.026 Charter Hall Long Wale REIT (Anteile) (REIT)	355.885	0,27	17.000 Dai-ichi Life Holdings Inc	294.212	0,23
2.981 CSL Ltd	600.720	0,46	8.100 Daito Trust Construction Co Ltd	942.315	0,73
16.399 Fortescue Metals Group Ltd	250.350	0,19	589 Daiwa Securities Living Investments Corp (REIT)	578.411	0,45
2.532 Rio Tinto Ltd	214.143	0,17	71.500 DCM Holdings Co Ltd	748.548	0,58
3.537 Rio Tinto Plc	270.587	0,21	40.900 Electric Power Development Co Ltd	716.046	0,55
	2.037.374	1,57	22.800 Fuji Media Holdings Inc	279.994	0,22
Belgien - 0,96 % (31. März 2020: 0,72 %)			5.600 FUJIFILM Holdings Corp	333.536	0,26
2.212 Cofinimmo SA (REIT)	322.300	0,25	104.700 Hachijuni Bank Ltd/The	380.634	0,29
10.019 Etablissements Franz Colruyt NV	597.615	0,46	140.300 Hitachi Zosen Corp	1.132.549	0,87
15.104 Proximus SADP	328.823	0,25	18.600 ITOCHU Corp	604.701	0,47
	1.248.738	0,96	246 Japan Logistics Fund Inc (REIT)	692.823	0,53
Brasilien - 0,29 % (31. März 2020: 0,00 %)			177.300 Japan Post Bank Co Ltd	1.701.723	1,31
7.083 Yara International ASA	368.439	0,29	61.800 Japan Post Holdings Co Ltd	552.803	0,43
Kanada - 4,02 % (31. März 2020: 11,50 %)			106 Japan Real Estate Investment Corp (REIT)	626.309	0,48
10.694 Allied Properties Real Estate Investment Trust (Anteile) (REIT)	345.827	0,27	52.900 Kansai Electric Power Co Inc/The	574.176	0,44
361 Constellation Software Inc/Canada	504.150	0,39	10.300 KDDI Corp	316.490	0,24
46.370 Empire Co Ltd	1.445.661	1,12	32.600 K's Holdings Corp	448.987	0,35
18.644 Hydro One Ltd '144A'	434.237	0,33	10.500 Kyudenko Corp	401.411	0,31
12.497 Metro Inc/CN	570.102	0,44	24.400 McDonald's Holdings Co Japan Ltd	1.124.604	0,87
37.126 Quebecor Inc	996.755	0,77	1.000 Nintendo Co Ltd	559.747	0,43
19.809 Rogers Communications Inc	913.442	0,70	34.900 Osaka Gas Co Ltd	682.354	0,53
	5.210.174	4,02	34.300 Rengo Co Ltd	298.316	0,23
Dänemark - 1,66 % (31. März 2020: 1,51 %)			11.900 Sankyo Co Ltd	315.124	0,24
3.450 Coloplast A/S	519.400	0,40	10.600 Seven & i Holdings Co Ltd	428.370	0,33
24.182 Novo Nordisk A/S	1.633.067	1,26	1.300 Shimano Inc	310.512	0,24
	2.152.467	1,66	64.400 Shimizu Corp	523.362	0,40
Finnland - 0,22 % (31. März 2020: 0,00 %)			8.300 Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	288.915	0,22
4.795 Elisa Oyj	287.696	0,22	12.500 Sumitomo Osaka Cement Co Ltd	399.287	0,31
Frankreich - 1,38 % (31. März 2020: 0,32 %)			13.900 Teijin Ltd	239.485	0,18
2.350 Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	351.881	0,27	102.200 Tohoku Electric Power Co Inc	967.680	0,75
8.219 La Francaise des Jeux SAEM '144A'	373.246	0,29	47.000 Tokyo Gas Co Ltd	1.044.620	0,81
58.317 Orange SA	717.864	0,56		21.102.904	16,28
823 Sartorius Stedim Biotech	338.948	0,26	Niederlande - 1,46 % (31. März 2020: 0,95 %)		
	1.781.939	1,38	7.620 Flow Traders '144A'	318.635	0,25
Hongkong - 1,94 % (31. März 2020: 0,26 %)			35.076 Koninklijke Ahold Delhaize NV	977.032	0,75
54.000 CLP Holdings Ltd	524.636	0,41	6.851 Wolters Kluwer NV	595.560	0,46
86.000 Hysan Development Co Ltd	336.464	0,26		1.891.227	1,46
4.200 Jardine Matheson Holdings Ltd	274.874	0,21	Neuseeland - 0,72 % (31. März 2020: 0,38 %)		
90.500 Sun Hung Kai Properties Ltd	1.372.806	1,06	41.494 Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	931.697	0,72
	2.508.780	1,94	Norwegen - 1,52 % (31. März 2020: 1,06 %)		
Israel - 0,26 % (31. März 2020: 0,19 %)			107.396 Orkla ASA	1.052.987	0,81
307.524 Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	329.251	0,26	52.256 Telenor ASA	920.119	0,71
Japan - 16,28 % (31. März 2020: 14,32 %)				1.973.106	1,52
76 Activia Properties Inc (REIT)	334.097	0,26	Singapur - 0,28 % (31. März 2020: 0,93 %)		
274 Advance Residence Investment Corp (REIT)	859.766	0,66	49.300 Singapore Exchange Ltd	366.234	0,28
32.100 Ajinomoto Co Inc	658.409	0,51	Spanien - 0,44 % (31. März 2020: 0,41 %)		
19.200 Benesse Holdings Inc	404.396	0,31	2.100 Corp Financiera Alba SA	104.268	0,08
			36.030 Iberdrola SA	464.529	0,36
				568.797	0,44

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 98,09 % (31. März 2020: 96,62 %) (Fortsetzung)			Stammaktien - 98,09 % (31. März 2020: 96,62 %) (Fortsetzung)				
Schweden - 1,39 % (31. März 2020: 1,09 %)			USA - 57,35 % (31. März 2020: 49,19 %) (Fortsetzung)				
27.399	Axfood AB	654.939	0,51	415	Charter Communications Inc	256.063	0,20
35.478	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - Klasse B	469.292	0,36	1.392	Chubb Ltd	219.894	0,17
15.590	Thule Group AB '144A'	676.430	0,52	4.121	Cigna Corp	996.211	0,77
		1.800.661	1,39	18.110	Cisco Systems Inc/Delaware	936.468	0,72
Schweiz - 3,22 % (31. März 2020: 5,62 %)			7.446	Clorox Co/The	1.436.184	1,11	
26.472	Credit Suisse Group AG	279.481	0,22	19.945	Colgate-Palmolive Co	1.572.264	1,21
3.052	Kuehne + Nagel International AG	870.846	0,67	4.873	Comcast Corp	263.678	0,20
5.624	Roche Holding AG	1.817.877	1,40	1.765	Costco Wholesale Corp	622.127	0,48
1.654	Swisscom AG	887.282	0,68	12.606	CVS Health Corp	948.349	0,73
20.804	UBS Group AG	322.110	0,25	4.858	Dolby Laboratories Inc - Klasse A	479.582	0,37
		4.177.596	3,22	7.653	Dollar General Corp	1.550.651	1,20
Vereinigtes Königreich - 3,13 % (31. März 2020: 1,30 %)			4.460	Dominion Energy Inc	338.782	0,26	
64.271	Barratt Developments Plc	661.928	0,51	2.149	Domino's Pizza Inc	790.381	0,61
157.787	BT Group Plc	336.811	0,26	2.412	DTE Energy Co	321.134	0,25
4.115	Genus Plc	275.631	0,21	5.533	Duke Energy Corp	534.100	0,41
20.799	GlaxoSmithKline Plc	369.186	0,29	3.567	Eli Lilly and Co	666.387	0,51
82.873	HSBC Holdings Plc	483.394	0,37	6.110	Evergy Inc	363.728	0,28
20.855	Imperial Brands Plc	429.063	0,33	3.742	ExlService Holdings Inc	337.379	0,26
294.849	J Sainsbury Plc	985.908	0,76	2.238	Extra Space Storage Inc (REIT)	296.647	0,23
35.526	Standard Chartered Plc	244.438	0,19	2.312	FTI Consulting Inc	323.934	0,25
150.168	Vodafone Group Plc	273.274	0,21	9.893	General Mills Inc	606.639	0,47
		4.059.633	3,13	8.040	Gilead Sciences Inc	519.625	0,40
USA - 57,35 % (31. März 2020: 49,19 %)			7.883	Graco Inc	564.580	0,44	
3.363	3M Co	647.983	0,50	3.939	Hanover Insurance Group Inc/The	509.943	0,39
2.255	Accenture Plc - Klasse A	622.944	0,48	6.308	Hartford Financial Services Group Inc/The	421.311	0,32
3.091	Activision Blizzard Inc	287.463	0,22	5.382	Hershey Co/The	851.217	0,66
6.703	Aflac Inc	343.060	0,26	1.438	Home Depot Inc/The	438.950	0,34
2.981	Agilent Technologies Inc	379.004	0,29	15.748	Hormel Foods Corp	752.439	0,58
4.884	Allstate Corp/The	561.172	0,43	806	Humana Inc	337.916	0,26
9.157	Altria Group Inc	468.472	0,36	730	IDEXX Laboratories Inc	357.196	0,28
3.300	Amdocs Ltd	231.495	0,18	1.589	illumina Inc	610.271	0,47
3.161	Ameren Corp	257.179	0,20	4.562	Intel Corp	291.968	0,23
1.782	American Tower Corp (REIT)	426.005	0,33	890	Intuit Inc	340.923	0,26
2.723	American Water Works Co Inc	408.232	0,31	2.713	J M Smucker Co/The	343.276	0,26
5.451	AmerisourceBergen Corp - Klasse A	643.600	0,50	4.034	Jack Henry & Associates Inc	612.038	0,47
1.797	Amgen Inc	447.112	0,34	2.628	JB Hunt Transport Services Inc	441.688	0,34
2.809	Aon Plc	646.379	0,50	10.598	Johnson & Johnson	1.741.781	1,34
64.754	Apartment Investment and Management Co (REIT)	397.590	0,31	20.259	Kellogg Co	1.282.395	0,99
6.930	AptarGroup Inc	981.773	0,76	3.753	Keysight Technologies Inc	538.180	0,42
18.307	AT&T Inc	554.153	0,43	11.341	Kimberly-Clark Corp	1.576.966	1,22
6.437	Atmos Energy Corp	636.297	0,49	16.359	Kroger Co/The	588.760	0,45
7.079	Automatic Data Processing Inc	1.334.179	1,03	953	Martin Marietta Materials Inc	320.036	0,25
265	AutoZone Inc	372.140	0,29	1.133	McDonald's Corp	253.951	0,20
1.894	Avery Dennison Corp	347.833	0,27	2.106	McKesson Corp	410.754	0,32
14.445	Bank of New York Mellon Corp/The	683.104	0,53	12.824	MDU Resources Group Inc	405.367	0,31
2.550	Berkshire Hathaway Inc - Klasse B	651.449	0,50	17.657	Merck & Co Inc	1.361.178	1,05
3.243	Best Buy Co Inc	372.329	0,29	305	Mettler-Toledo International Inc	352.485	0,27
11.764	Booz Allen Hamilton Holding Corp - Klasse A	947.355	0,73	1.200	Microsoft Corp	282.924	0,22
4.293	Bristol-Myers Squibb Co	271.017	0,21	1.927	ModivCare Inc	285.427	0,22
9.619	Campbell Soup Co	483.547	0,37	1.083	Moody's Corp	323.395	0,25
3.392	Cboe Global Markets Inc	334.756	0,26	1.704	Motorola Solutions Inc	320.437	0,25
4.650	Centene Corp	297.182	0,23	4.913	MYR Group Inc	352.115	0,27

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW		
Stammaktien - 98,09 % (31. März 2020: 96,62 %) (Fortsetzung)			Offene Devisenterminkontrakte - 0,01 % (31. März 2020: (0,27) %)						
USA - 57,35 % (31. März 2020: 49,19 %) (Fortsetzung)			15.04.2021	3.479.742 EUR	4.139.479 USD	(57.475)	(0,04)		
7.909	Newmont Corp	476.675	0,37	15.04.2021	4.153.214 USD	3.479.742 EUR	71.210	0,05	
23.184	Old Republic International Corp	506.339	0,39	Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten				71.210	0,05
13.178	Oracle Corp	924.700	0,71	Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten				(57.475)	(0,04)
577	O'Reilly Automotive Inc	292.683	0,23	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten				13.735	0,01
5.885	Paychex Inc	576.848	0,44	Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert				127.134.930	98,10
8.040	PepsiCo Inc	1.137.258	0,88	Sonstiges Nettovermögen				2.461.160	1,90
6.922	Philip Morris International Inc	614.258	0,47	Nettovermögen				129.596.090	100,00
6.432	Portland General Electric Co	305.327	0,24	Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:					
12.023	Procter & Gamble Co/The	1.628.275	1,26	- The Bank of New York Mellon					
4.043	Public Storage (REIT)	997.651	0,77	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)				% des Gesamtvermögens	
2.314	QUALCOMM Inc	306.813	0,24	Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden				97,91	
6.472	Quanta Services Inc	569.407	0,44	Derivative Finanzinstrumente				0,05	
3.567	Quest Diagnostics Inc	457.789	0,35	Sonstige Vermögenswerte				2,04	
5.017	Realty Income Corp (REIT)	318.580	0,25	Vermögenswerte insgesamt				100,00	
15.399	Republic Services Inc - Klasse A	1.529.891	1,18						
1.427	ResMed Inc	276.867	0,21						
1.998	S&P Global Inc	705.034	0,54						
1.257	SBA Communications Corp (REIT) - Klasse A	348.880	0,27						
19.859	Service Corp International/USA	1.013.802	0,78						
54.451	Sirius XM Holdings Inc	331.607	0,26						
15.424	Southwest Gas Holdings Inc	1.059.783	0,82						
2.528	Stepan Co	321.334	0,25						
2.213	STERIS Plc	421.532	0,32						
997	Synopsys Inc	247.037	0,19						
7.907	Target Corp	1.566.140	1,21						
1.678	Texas Instruments Inc	317.125	0,24						
2.040	Thermo Fisher Scientific Inc	931.015	0,72						
2.971	Tractor Supply Co	526.105	0,41						
1.992	United Therapeutics Corp	333.202	0,26						
1.000	UnitedHealth Group Inc	372.070	0,29						
32.682	Verizon Communications Inc	1.900.458	1,47						
14.337	Viatris Inc	200.288	0,15						
11.396	Walmart Inc	1.547.919	1,19						
5.675	Waste Management Inc	732.189	0,56						
1.530	Waters Corp	434.780	0,34						
1.720	WD-40 Co	526.630	0,41						
9.994	WEC Energy Group Inc	935.338	0,72						
6.390	Werner Enterprises Inc	301.416	0,23						
1.757	West Pharmaceutical Services Inc	495.087	0,38						
6.646	Xcel Energy Inc	442.025	0,34						
4.505	Zoetis Inc	709.447	0,55						
		74.324.482	57,35						
Stammaktien insgesamt -									
(Anschaffungskosten 115.758.779 USD)			127.121.195	98,09					
Anlagen insgesamt -									
(Anschaffungskosten 115.758.779 USD)			127.121.195	98,09					

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Thematic Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 97,31 % (31. März 2020: 95,63 %)			Stammaktien - 97,31 % (31. März 2020: 95,63 %) (Fortsetzung)		
Kanada - 2,99 % (31. März 2020: 4,15 %)			Norwegen - 1,09 % (31. März 2020: 0,80 %)		
527 Agnico Eagle Mines Ltd	30.466	0,10	16.883 Equinor ASA	329.701	1,09
3.722 Agnico Eagle Mines Ltd (Anteile)	215.169	0,71	Singapur - 0,40 % (31. März 2020: 0,86 %)		
7.650 Barrick Gold Corp	151.470	0,50	5.606 DBS Group Holdings Ltd	120.932	0,40
5.503 Kirkland Lake Gold Ltd	185.840	0,62	Spanien - 3,18 % (31. März 2020: 2,76 %)		
5.923 Nutrien Ltd	319.190	1,06	24.434 Iberdrola SA	315.024	1,04
	902.135	2,99	8.843 Industria de Diseno Textil SA	291.499	0,97
China - 3,15 % (31. März 2020: 3,33 %)			9.135 Siemens Gamesa Renewable Energy SA	353.660	1,17
1.295 Alibaba Group Holding Ltd ADR	293.615	0,97		960.183	3,18
24.000 Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	286.617	0,95	Schweden - 2,27 % (31. März 2020: 2,22 %)		
4.700 Tencent Holdings Ltd	370.535	1,23	11.701 Assa Abloy AB	336.016	1,11
	950.767	3,15	3.781 Hexagon AB	348.686	1,16
Dänemark - 1,15 % (31. März 2020: 0,67 %)				684.702	2,27
1.692 Vestas Wind Systems A/S	348.229	1,15	Schweiz - 0,95 % (31. März 2020: 1,16 %)		
Frankreich - 5,19 % (31. März 2020: 4,95 %)			2.568 Nestle SA	286.214	0,95
1.766 EssilorLuxottica SA	287.627	0,95	Taiwan - 1,09 % (31. März 2020: 0,00 %)		
552 LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	367.857	1,22	2.775 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	328.227	1,09
1.640 Pernod Ricard SA	307.871	1,02	Vereinigtes Königreich - 9,34 % (31. März 2020: 9,59 %)		
1.263 Remy Cointreau SA	233.314	0,77	4.866 AVEVA Group Plc	229.591	0,76
2.434 Schneider Electric SE	371.889	1,23	76.528 BP Plc	310.486	1,03
	1.568.558	5,19	7.746 Diageo Plc	318.561	1,05
Deutschland - 3,82 % (31. März 2020: 4,19 %)			1.333 Linde Plc	373.346	1,24
2.615 Beiersdorf AG	276.297	0,92	16.788 Prudential Plc	355.898	1,18
7.022 Infineon Technologies AG	297.812	0,99	3.073 Reckitt Benckiser Group Plc	275.313	0,91
2.104 SAP SE	257.692	0,85	12.124 RELX Plc	304.153	1,01
5.932 Siemens Healthineers AG '144A'	321.156	1,06	47.853 Rentokil Initial Plc	319.629	1,06
	1.152.957	3,82	5.979 Unilever Plc	333.667	1,10
Hongkong - 0,96 % (31. März 2020: 1,08 %)				2.820.644	9,34
23.800 AIA Group Ltd	289.540	0,96	USA - 50,15 % (31. März 2020: 47,75 %)		
Indien - 2,01 % (31. März 2020: 1,26 %)			1.242 Accenture Plc - Klasse A	343.102	1,14
4.939 HDFC Bank Ltd ADR	383.711	1,27	3.219 Activision Blizzard Inc	299.367	0,99
14.045 ICICI Bank Ltd ADR	225.141	0,74	680 Adobe Inc	323.252	1,07
	608.852	2,01	150 Alphabet Inc	310.294	1,03
Indonesien - 1,16 % (31. März 2020: 0,28 %)			147 Alphabet Inc - Klasse A	303.190	1,00
81.500 Bank Central Asia Tbk PT	174.672	0,58	89 Amazon.com Inc	275.373	0,91
579.600 Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	175.888	0,58	2.312 Analog Devices Inc	358.545	1,19
	350.560	1,16	1.372 Aon Plc	315.711	1,05
Japan - 5,85 % (31. März 2020: 7,17 %)			3.315 Apple Inc	404.927	1,34
1.100 FANUC Corp	261.784	0,87	2.759 Applied Materials Inc	368.602	1,22
10.500 Kansai Paint Co Ltd	281.264	0,93	1.644 Aptiv Plc	226.708	0,75
2.200 Kao Corp	145.741	0,48	1.017 Autodesk Inc	281.862	0,93
7.700 Nexon Co Ltd	250.371	0,83	9.094 Bank of America Corp	351.847	1,17
4.700 Seven & i Holdings Co Ltd	189.937	0,63	8.304 Boston Scientific Corp	320.950	1,06
3.200 Sony Group Corp	336.900	1,11	2.093 Chevron Corp	219.325	0,73
2.800 Sysmex Corp	302.528	1,00	5.452 Coca-Cola Co/The	287.375	0,95
	1.768.525	5,85	2.532 Colgate-Palmolive Co	199.598	0,66
Niederlande - 2,56 % (31. März 2020: 3,08 %)			1.481 Danaher Corp	333.343	1,10
536 ASML Holding NV	326.935	1,08	895 Deere & Co	334.855	1,11
8.721 Royal Dutch Shell Plc	171.060	0,57	1.257 Ecolab Inc	269.086	0,89
3.157 Wolters Kluwer NV	274.439	0,91			
	772.434	2,56			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Thematic Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 97,31 % (31. März 2020: 95,63 %) (Fortsetzung)		
USA - 50,15 % (31. März 2020: 47,75 %) (Fortsetzung)		
1.929 Fidelity National Information Services Inc	271.237	0,90
2.809 Intercontinental Exchange Inc	313.709	1,04
789 Intuit Inc	302.234	1,00
1.782 IQVIA Holdings Inc	344.175	1,14
1.871 Johnson & Johnson	307.499	1,02
6.619 Johnson Controls International plc	394.956	1,31
1.694 Keysight Technologies Inc	242.920	0,80
1.464 Laboratory Corp of America Holdings	373.364	1,24
821 Mastercard Inc	292.317	0,97
2.642 Medtronic Plc	312.099	1,03
2.375 Microsoft Corp	559.954	1,85
2.512 Newmont Corp	151.274	0,50
3.687 NextEra Energy Inc	278.774	0,92
1.792 PNC Financial Services Group Inc/The	314.335	1,04
2.215 PPG Industries Inc	332.826	1,10
2.383 PTC Inc	328.020	1,09
1.162 Rockwell Automation Inc	308.441	1,02
1.361 salesforce.com Inc	288.355	0,95
1.303 Stryker Corp	317.385	1,05
2.089 TE Connectivity Ltd	269.711	0,89
2.195 Texas Instruments Inc	414.833	1,37
747 Thermo Fisher Scientific Inc	340.916	1,13
2.883 Truist Financial Corp	168.137	0,56
711 UnitedHealth Group Inc	264.542	0,88
4.955 US Bancorp	274.061	0,91
1.346 Visa Inc - Klasse A	284.989	0,94
2.137 Walt Disney Co/The	394.319	1,31
2.385 Waste Management Inc	307.713	1,02
1.683 Zoetis Inc	265.039	0,88
	15.145.446	50,15
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 19.612.674 USD)	29.388.606	97,31
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 19.612.674 USD)	29.388.606	97,31
Sonstiges Nettovermögen	813.141	2,69
Nettovermögen	30.201.747	100,00

ADR - American Depositary Receipt

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	96,71
Sonstige Vermögenswerte	3,29
Vermögenswerte insgesamt	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Thematic Focus Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW			
Stammaktien - 97,35 % (31. März 2020: 96,01 %)			Stammaktien - 97,35 % (31. März 2020: 96,01 %) (Fortsetzung)					
China - 5,64 % (31. März 2020: 6,46 %)			USA - 51,98 % (31. März 2020: 51,75 %)					
11.413	Alibaba Group Holding Ltd ADR	2.587.670	1,75	10.647	Accenture Plc - Klasse A	2.941.234	1,99	
202.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	2.412.361	1,64	27.121	Activision Blizzard Inc	2.522.253	1,71	
42.200	Tencent Holdings Ltd	3.326.928	2,25	5.994	Adobe Inc	2.849.368	1,93	
		8.326.959	5,64	2.497	Alphabet Inc - Klasse A	5.150.112	3,49	
				753	Amazon.com Inc	2.329.842	1,58	
Frankreich - 6,16 % (31. März 2020: 5,68 %)				20.695	Analog Devices Inc	3.209.381	2,17	
15.837	EssilorLuxottica SA	2.579.362	1,74	12.778	Aon Plc	2.940.346	1,99	
4.781	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3.186.093	2,16	25.927	Apple Inc	3.166.983	2,14	
21.826	Schneider Electric SE	3.334.780	2,26	25.713	Applied Materials Inc	3.435.257	2,33	
		9.100.235	6,16	14.293	Aptiv Plc	1.971.005	1,33	
Deutschland - 3,33 % (31. März 2020: 3,38 %)				8.777	Autodesk Inc	2.432.545	1,65	
62.988	Infineon Technologies AG	2.671.405	1,81	8.267	Deere & Co	3.093.015	2,09	
18.330	SAP SE	2.245.002	1,52	17.589	Fidelity National Information Services Inc	2.473.189	1,67	
		4.916.407	3,33	25.640	Intercontinental Exchange Inc	2.863.475	1,94	
Hongkong - 1,77 % (31. März 2020: 2,14 %)				6.676	Intuit Inc	2.557.309	1,73	
215.269	AIA Group Ltd	2.618.861	1,77	59.358	Johnson Controls International plc	3.541.892	2,40	
Indien - 3,49 % (31. März 2020: 2,32 %)				14.657	Keysight Technologies Inc	2.101.814	1,42	
39.214	HDFC Bank Ltd ADR	3.046.536	2,06	7.314	Mastercard Inc	2.604.150	1,76	
131.500	ICICI Bank Ltd ADR	2.107.945	1,43	18.916	Microsoft Corp	4.459.825	3,02	
		5.154.481	3,49	22.188	PTC Inc	3.054.178	2,07	
Indonesien - 2,02 % (31. März 2020: 0,56 %)				10.254	Rockwell Automation Inc	2.721.822	1,84	
692.900	Bank Central Asia Tbk PT	1.485.037	1,01	12.301	salesforce.com Inc	2.606.213	1,77	
4.924.900	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.494.530	1,01	17.744	TE Connectivity Ltd	2.290.928	1,55	
		2.979.567	2,02	18.278	Texas Instruments Inc	3.454.359	2,34	
Japan - 5,33 % (31. März 2020: 6,32 %)				12.270	Visa Inc - Klasse A	2.597.927	1,76	
10.900	FANUC Corp	2.594.038	1,76	18.475	Walt Disney Co/The	3.409.007	2,31	
65.200	Nexon Co Ltd	2.120.023	1,43			76.777.429	51,98	
29.811	Sony Group Corp ADR	3.160.264	2,14					
		7.874.325	5,33	Stammaktien insgesamt -			143.792.589	97,35
Niederlande - 3,70 % (31. März 2020: 4,61 %)				(Anschaffungskosten 115.999.284 USD)				
4.935	ASML Holding NV	3.010.119	2,04	Anlagen insgesamt -			143.792.589	97,35
28.297	Wolters Kluwer NV	2.459.869	1,66	(Anschaffungskosten 115.999.284 USD)				
		5.469.988	3,70	Sonstiges Nettovermögen			3.908.483	2,65
Singapur - 0,71 % (31. März 2020: 1,53 %)				Nettovermögen			147.701.072	100,00
48.615	DBS Group Holdings Ltd	1.048.715	0,71	ADR - American Depositary Receipt				
Spanien - 1,71 % (31. März 2020: 2,11 %)				Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)			% des Gesamtvermögens	
76.444	Industria de Diseno Textil SA	2.519.887	1,71	Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden			96,45	
Schweden - 3,97 % (31. März 2020: 4,36 %)				Sonstige Vermögenswerte			3,55	
104.258	Assa Abloy AB	2.993.960	2,03	Vermögenswerte insgesamt			100,00	
31.154	Hexagon AB	2.873.043	1,94					
		5.867.003	3,97					
Taiwan - 2,04 % (31. März 2020: 0,00 %)								
25.508	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	3.017.086	2,04					
Vereinigtes Königreich - 5,50 % (31. März 2020: 4,13 %)								
43.918	AVEVA Group Plc	2.072.169	1,40					
154.340	Prudential Plc	3.271.935	2,22					
110.717	RELX Plc	2.777.542	1,88					
		8.121.646	5,50					

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Stammaktien - 92,31 % (31. März 2020: 97,40 %)			Offene Devisenterminkontrakte - (0,00) % (31. März 2020: (0,01) %)				
Australien - 1,94 % (31. März 2020: 0,00 %)			15.04.2021	197.781 EUR	235.275 USD	(3.262)	(0,00)
565.810 Transurban Group	5.738.579	1,94	15.04.2021	5.663 USD	4.768 EUR	69	0,00
Belgien - 2,86 % (31. März 2020: 2,83 %)			Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten				
134.194 Anheuser-Busch InBev SA/NV	8.460.534	2,86	69				
Frankreich - 8,22 % (31. März 2020: 2,06 %)			Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten				
303.947 Bureau Veritas SA	8.652.899	2,93	(3.262)				
48.535 EssilorLuxottica SA	7.904.866	2,67	Nicht realisierter Nettoverlust aus				
75.619 Vinci SA	7.749.560	2,62	Devisenterminkontrakten				
	24.307.325	8,22	(3.193)				
Deutschland - 5,49 % (31. März 2020: 6,28 %)			Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle				
220.840 Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	16.234.161	5,49	Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert				
			272.940.773				
			92,31				
			Sonstiges Nettovermögen				
			22.726.800				
			7,69				
			Nettovermögen				
			295.667.573				
			100,00				
Italien - 6,88 % (31. März 2020: 1,80 %)			Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:				
293.298 Atlantia SpA	5.502.917	1,86	- The Bank of New York Mellon				
1.585.321 Snam SpA	8.802.630	2,97	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)				
800.278 Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	6.053.051	2,05	% des Gesamtvermögens				
	20.358.598	6,88	Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind				
			oder an einem geregelten Markt gehandelt werden				
			90,65				
			Derivative Finanzinstrumente				
			0,00				
			Sonstige Vermögenswerte				
			9,35				
			Vermögenswerte insgesamt				
			100,00				
Luxemburg - 3,82 % (31. März 2020: 5,70 %)							
1.421.012 SES SA Receipt - Klasse A	11.287.752	3,82					
Spanien - 3,82 % (31. März 2020: 4,34 %)							
432.904 Ferrovial SA	11.287.871	3,82					
Vereinigtes Königreich - 8,62 % (31. März 2020: 0,00 %)							
950.549 National Grid Plc	11.336.534	3,84					
296.437 Smith & Nephew Plc	5.597.505	1,89					
668.970 United Utilities Group Plc	8.539.739	2,89					
	25.473.778	8,62					
USA - 50,66 % (31. März 2020: 74,39 %)							
163.510 Cisco Systems Inc/Delaware	8.455.102	2,86					
72.345 Cognizant Technology Solutions Corp	5.651.591	1,91					
80.104 Consolidated Edison Inc	5.991.779	2,03					
238.940 CVS Health Corp	17.975.456	6,08					
838.741 H&R Block Inc	18.284.554	6,18					
82.631 Henry Schein Inc	5.721.370	1,94					
446.413 International Game Technology Plc	7.164.929	2,42					
81.757 McKesson Corp	15.945.885	5,39					
337.993 MEDNAX Inc	8.608.682	2,91					
67.860 Medtronic Plc	8.016.302	2,71					
700.453 Nielsen Holdings Plc	17.616.393	5,96					
190.177 Omnicom Group Inc	14.101.625	4,77					
76.851 Oracle Corp	5.392.635	1,82					
82.385 Stericycle Inc	5.561.811	1,88					
128.746 Tapestry Inc	5.305.623	1,80					
	149.793.737	50,66					
Stammaktien insgesamt -							
(Anschaffungskosten 250.796.480 USD)	272.942.335	92,31					
Bezugsrechte - 0,00 % (31. März 2020: 0,00 %)							
Italien - 0,00 % (31. März 2020: 0,00 %)							
1.585.321 Snam SpA Bezugsrechte 09.04.2021	1.631	0,00					
Bezugsrechte insgesamt - (Anschaffungskosten – USD)							
	1.631	0,00					
Anlagen insgesamt -							
(Anschaffungskosten 250.796.480 USD)	272.943.966	92,31					

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard European Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW
Stammaktien - 95,11 % (31. März 2020: 97,05 %)			Stammaktien - 95,11 % (31. März 2020: 97,05 %) (Fortsetzung)		
Österreich - 1,29 % (31. März 2020: 1,16 %)			Niederlande - 6,52 % (31. März 2020: 6,80 %) (Fortsetzung)		
4.824 BAWAG Group AG '144A'	212.529	1,29	2.624 Koninklijke DSM NV	378.622	2,31
				1.070.636	6,52
China - 1,24 % (31. März 2020: 2,13 %)			Norwegen - 0,71 % (31. März 2020: 0,89 %)		
2.133 Prosus NV	202.788	1,24	7.045 Equinor ASA	117.315	0,71
Dänemark - 5,70 % (31. März 2020: 5,35 %)			Polen - 1,13 % (31. März 2020: 0,00 %)		
2.847 Carlsberg AS	373.407	2,28	13.290 InPost SA	185.608	1,13
635 Genmab A/S	177.964	1,08	Portugal - 3,34 % (31. März 2020: 2,59 %)		
2.186 Vestas Wind Systems A/S	383.635	2,34	29.746 EDP - Energias de Portugal SA	145.079	0,89
			40.616 Galp Energia SGPS SA	402.540	2,45
				547.619	3,34
Finnland - 0,76 % (31. März 2020: 1,93 %)			Saudi-Arabien - 0,61 % (31. März 2020: 0,00 %)		
14.917 Nordea Bank Abp	125.186	0,76	903 Delivery Hero SE '144A'	99.794	0,61
Frankreich - 24,70 % (31. März 2020: 22,55 %)			Spanien - 3,11 % (31. März 2020: 3,57 %)		
5.368 Alstom SA	228.312	1,39	78.554 Banco Santander SA	227.682	1,39
2.470 Amundi SA '144A'	168.485	1,03	10.075 Industria de Diseno Textil SA	283.195	1,72
20.540 AXA SA	469.594	2,86		510.877	3,11
7.611 BNP Paribas SA	394.342	2,40	Schweden - 3,37 % (31. März 2020: 1,51 %)		
1.303 Capgemini SE	189.123	1,15	3.160 Hexagon AB	248.495	1,51
32.236 Engie SA	390.331	2,38	13.095 Sandvik AB	305.141	1,86
2.612 Eurazeo SE	169.406	1,03		553.636	3,37
317 Kering SA	186.643	1,14	Schweiz - 12,64 % (31. März 2020: 14,99 %)		
602 LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	342.089	2,09	18.546 ABB Ltd	480.984	2,93
18.326 Orange SA	192.361	1,17	5.260 Alcon Inc	314.035	1,91
1.870 Pernod Ricard SA	299.343	1,82	37 Givaudan SA	121.570	0,74
6.191 Sanofi	521.792	3,18	10.490 Novartis AG	764.094	4,66
7.009 SPIE SA	143.172	0,87	1.131 Roche Holding AG	311.734	1,90
12.826 Vivendi SE	359.201	2,19	345 VAT Group AG '144A'	82.455	0,50
				2.074.872	12,64
Deutschland - 15,80 % (31. März 2020: 19,24 %)			Vereinigtes Königreich - 7,21 % (31. März 2020: 7,70 %)		
1.337 adidas AG	355.892	2,17	6.719 Coca-Cola European Partners Plc	296.964	1,81
1.757 Continental AG	197.882	1,20	1.620 Linde Plc	386.900	2,36
4.176 Covestro AG '144A'	239.441	1,46	9.474 RELX Plc	202.969	1,24
8.524 Deutsche Wohnen SE	339.076	2,07	6.224 Unilever Plc	296.138	1,80
3.118 KION Group AG	262.561	1,60		1.182.971	7,21
1.432 Knorr-Bremse AG	152.312	0,93	Stammaktien insgesamt -		
1.237 MTU Aero Engines AG	248.267	1,51	(Anschaffungskosten 13.609.946 EUR)		
1.981 Scout24 AG '144A'	128.177	0,78		15.613.731	95,11
1.896 Symrise AG - Klasse A	196.026	1,19	Vorzugsaktien - 3,65 % (31. März 2020: 1,61 %)		
3.638 TeamViewer AG '144A'	132.557	0,81	Deutschland - 3,65 % (31. März 2020: 1,61 %)		
6.133 Vonovia SE	341.602	2,08	6.637 Porsche Automobil Holding SE - Vorzugsaktien	600.229	3,65
				600.229	3,65
Irland - 2,80 % (31. März 2020: 0,79 %)			Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 14.036.110 EUR)		
2.248 Kerry Group Plc	239.891	1,46	16.213.960		
13.331 Ryanair Holdings Plc	220.427	1,34	98,76		
			Sonstiges Nettovermögen		
			203.091		
			16.417.051		
			100,00		
Italien - 4,18 % (31. März 2020: 5,16 %)			Nettovermögen		
32.412 BFF Bank SpA '144A'	203.645	1,24			
56.683 Enel SpA	482.944	2,94			
Niederlande - 6,52 % (31. März 2020: 6,80 %)			Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)		
3.534 Akzo Nobel NV	336.775	2,05	% des Gesamtvermögens		
683 ASML Holding NV	355.239	2,16	Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden		
			96,99		
			Sonstige Vermögenswerte		
			3,01		
			Vermögenswerte insgesamt		
			100,00		

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW
Stammaktien - 97,56 % (31. März 2020: 96,13 %)			Stammaktien - 97,56 % (31. März 2020: 96,13 %) (Fortsetzung)		
Österreich - 1,36 % (31. März 2020: 1,33 %)			Niederlande - 9,00 % (31. März 2020: 5,96 %)		
26.484 BAWAG Group AG '144A'	1.166.795	1,36	33.711 Aalberts NV	1.456.813	1,70
Belgien - 4,46 % (31. März 2020: 6,23 %)			49.647 Arcadis NV	1.725.126	2,02
41.890 Barco NV	837.950	0,98	8.152 ASM International NV	2.034.113	2,38
45.175 Fagron	854.948	1,00	7.097 Euronext NV '144A'	609.731	0,71
22.289 Kinopolis Group NV	985.578	1,15	116.861 Meltwater Holding BV	570.880	0,67
29.212 Shurgard Self Storage SA	1.134.690	1,33	54.436 Van Lanschot Kempen NV Dutch Cert	1.298.414	1,52
	3.813.166	4,46		7.695.077	9,00
Dänemark - 1,45 % (31. März 2020: 2,79 %)			Norwegen - 1,06 % (31. März 2020: 0,50 %)		
13.894 Royal Unibrew A/S	1.239.193	1,45	67.789 Crayon Group Holding ASA '144A'	908.436	1,06
Finnland - 2,92 % (31. März 2020: 2,85 %)			Portugal - 0,91 % (31. März 2020: 1,27 %)		
73.527 Altia Oyj	782.572	0,91	76.708 Corticeira Amorim SGPS SA	776.881	0,91
71.592 Kemira Oyj	937.983	1,10	Spanien - 3,53 % (31. März 2020: 3,80 %)		
46.594 Kojamo Oyj	777.469	0,91	211.076 Bankinter SA	1.249.980	1,46
	2.498.024	2,92	44.075 Fluidra SA	1.073.341	1,25
Frankreich - 1,64 % (31. März 2020: 3,48 %)			80.242 Merlin Properties Socimi SA (REIT)	699.196	0,82
9.901 Gaztransport Et Technigaz SA	673.399	0,79		3.022.517	3,53
18.065 Rubis SCA	729.981	0,85	Schweden - 9,80 % (31. März 2020: 12,96 %)		
	1.403.380	1,64	92.782 Arjo AB	589.377	0,69
Deutschland - 17,38 % (31. März 2020: 15,49 %)			41.927 Getinge AB	992.061	1,16
191.139 Arountown SA	1.160.161	1,36	77.615 Hexpol AB	746.273	0,87
11.140 CompuGroup Medical SE & Co KgaA	802.676	0,94	254.560 Karnov Group AB	1.297.053	1,52
22.495 Covestro AG '144A'	1.289.807	1,51	48.191 Lindab International AB	830.374	0,97
27.300 Dermapharm Holding SE	1.665.794	1,95	160.547 Nobina AB '144A'	1.148.024	1,34
24.629 Encavis AG	398.374	0,46	18.722 Nordic Entertainment Group AB - Klasse B	710.474	0,83
24.073 flatexDEGIRO AG	1.898.994	2,22	31.422 Nordnet AB publ	432.581	0,51
8.319 Friedrich Vorwerk Group SE	419.694	0,49	60.030 SkiStar AB	701.092	0,82
35.111 JOST Werke AG '144A'	1.896.212	2,22	118.559 Stillfront Group AB	934.658	1,09
8.964 LEG Immobilien SE	1.005.375	1,17		8.381.967	9,80
8.510 Nagarro SE	796.536	0,93	Schweiz - 3,70 % (31. März 2020: 2,72 %)		
39.669 PATRIZIA AG	856.827	1,00	6.524 Cembra Money Bank AG	612.454	0,72
11.744 Scout24 AG '144A'	759.873	0,89	5.303 Logitech International SA	473.964	0,55
16.520 Stabilus SA	991.211	1,16	1.291 Siegfried Holding AG	906.690	1,06
25.378 TeamViewer AG '144A'	924.690	1,08	10.611 Swisquote Group Holding SA	1.167.841	1,37
	14.866.224	17,38		3.160.949	3,70
Irland - 1,32 % (31. März 2020: 1,84 %)			Vereinigtes Königreich - 29,03 % (31. März 2020: 26,08 %)		
267.107 Dalata Hotel Group Plc	1.128.628	1,32	69.781 3i Group Plc	946.502	1,11
Italien - 8,29 % (31. März 2020: 6,33 %)			262.426 Ascential Plc	1.037.958	1,21
31.467 Banca Generali SpA	947.444	1,11	167.273 Auto Trader Group Plc '144A'	1.090.483	1,27
23.757 De' Longhi SpA	819.255	0,96	27.998 Bellway Plc	1.120.289	1,31
27.136 El.En. SPA	951.266	1,11	63.840 Big Yellow Group Plc (REIT)	835.765	0,98
90.070 Illimity Bank SpA	864.383	1,01	106.278 Britvic Plc	1.046.262	1,22
218.829 Italgas SpA	1.213.576	1,42	117.879 Bytes Technology Group Plc	553.459	0,65
7.901 Sesa SpA	824.517	0,96	308.575 ConvaTec Group Plc '144A'	711.401	0,83
64.866 Tinexta Spa	1.468.342	1,72	19.034 Dechra Pharmaceuticals Plc	767.595	0,90
	7.088.783	8,29	109.392 Electrocomponents Plc	1.277.280	1,49
Jersey - 1,71 % (31. März 2020: 2,50 %)			32.236 Gamma Communications Plc	621.393	0,73
200.767 JTC Plc '144A'	1.458.948	1,71	52.269 GB Group Plc	521.220	0,61
			45.435 Greggs Plc	1.198.499	1,40
			83.265 IMI Plc	1.305.965	1,53

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Pan-European Small Cap Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des NIW
Stammaktien - 97,56 % (31. März 2020: 96,13 %) (Fortsetzung)		
Vereinigtes Königreich - 29,03 % (31. März 2020: 26,08 %) (Fortsetzung)		
108.049 JD Sports Fashion Plc	1.047.749	1,22
64.558 JET2 Plc	962.471	1,13
218.522 On the Beach Group Plc '144A'	1.043.119	1,22
102.553 Pennon Group Plc	1.175.586	1,37
191.603 Polypipe Group plc	1.250.143	1,46
148.904 Smart Metering Systems plc	1.452.770	1,70
269.146 Synthomer Plc	1.468.401	1,72
503.082 Volution Group Plc	2.336.094	2,73
50.812 Weir Group Plc/The	1.061.059	1,24
	24.831.463	29,03
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 66.974.284 EUR)	83.440.431	97,56
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 66.974.284 EUR)	83.440.431	97,56
Sonstiges Nettovermögen	2.087.683	2,44
Nettovermögen	85.528.114	100,00
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft) % des Gesamtvermögens		
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden		97,35
Sonstige Vermögenswerte		2,65
Vermögenswerte insgesamt		100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard US Equity Concentrated Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW			
Stammaktien - 98,45 % (31. März 2020: 97,32 %)			Stammaktien - 98,45 % (31. März 2020: 97,32 %) (Fortsetzung)					
Baustoffe - 6,74 % (31. März 2020: 8,42 %)			Software - 7,28 % (31. März 2020: 8,35 %)					
223.537	Armstrong World Industries Inc	20.138.448	3,16	31.626	Electronic Arts Inc	4.281.212	0,67	
135.002	Vulcan Materials Co	22.781.588	3,58	353.713	Fiserv Inc	42.105.995	6,61	
		42.920.036	6,74			46.387.207	7,28	
Kommerzielle Dienstleistungen - 3,75 % (31. März 2020: 4,42 %)			Transport - 1,88 % (31. März 2020: 2,57 %)					
67.733	S&P Global Inc	23.900.944	3,75	44.597	Norfolk Southern Corp	11.975.187	1,88	
Vertrieb/Großhandel - 2,22 % (31. März 2020: 0,00 %)			Stammaktien insgesamt -					
334.620	LKQ Corp	14.164.464	2,22	(Anschaffungskosten 459.182.277 USD) 627.132.953 98,45				
Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 7,81 % (31. März 2020: 9,30 %)			Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 459.182.277 USD) 627.132.953 98,45					
251.368	Intercontinental Exchange Inc	28.072.778	4,41	Fälligkeits-	Gekaufter	Verkaufter	Nicht realisierter	% des
102.205	Visa Inc - Klasse A	21.639.865	3,40	datum	Betrag	Betrag	Gewinn/(Verlust)	NIW
		49.712.643	7,81	Offene Devisenterminkontrakte - (0,17) % (31. März 2020: (0,44) %)				
Umweltkontrolle - 5,04 % (31. März 2020: 2,68 %)			Umweltkontrolle - 5,04 % (31. März 2020: 2,68 %)					
248.965	Waste Management Inc	32.121.464	5,04	15.04.2021	31.332 EUR	36.727 USD	27	0,00
Lebensmittel - 2,54 % (31. März 2020: 0,00 %)			Lebensmittel - 2,54 % (31. März 2020: 0,00 %)					
205.221	Sysco Corp	16.159.102	2,54	15.04.2021	79.226.341 EUR	94.078.615 USD	(1.140.043)	(0,18)
Medizinische Produkte - 12,16 % (31. März 2020: 12,14 %)			Medizinische Produkte - 12,16 % (31. März 2020: 12,14 %)					
311.281	Baxter International Inc	26.253.440	4,12	15.04.2021	1.485.261 USD	1.244.352 EUR	25.541	0,01
433.311	Medtronic Plc	51.187.028	8,04	15.04.2021	266.498 USD	227.347 EUR	(197)	(0,00)
		77.440.468	12,16	Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten 25.568 0,01				
Gesundheitswesen - Dienstleistungen - 1,74 % (31. März 2020: 0,00 %)			Gesundheitswesen - Dienstleistungen - 1,74 % (31. März 2020: 0,00 %)					
444.691	Sotera Health Co	11.099.487	1,74	Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten (1.140.240) (0,18)				
Internet - 9,34 % (31. März 2020: 6,06 %)			Internet - 9,34 % (31. März 2020: 6,06 %)					
19.458	Alphabet Inc - Klasse A	40.132.514	6,30	Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten (1.114.672) (0,17)				
70.743	CDW Corp/DE	11.725.652	1,84	Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert 626.018.281 98,28				
38.517	VeriSign Inc	7.655.639	1,20	Sonstiges Nettovermögen 10.991.894 1,72				
		59.513.805	9,34	Nettovermögen 637.010.175 100,00				
Freizeit - 0,35 % (31. März 2020: 1,48 %)			Freizeit - 0,35 % (31. März 2020: 1,48 %)					
23.653	Brunswick Corp/DE	2.255.787	0,35	Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist:				
Büro-/Geschäftsausstattung - 2,33 % (31. März 2020: 1,50 %)			Büro-/Geschäftsausstattung - 2,33 % (31. März 2020: 1,50 %)					
30.566	Zebra Technologies Corp	14.830.012	2,33	- The Bank of New York Mellon				
REITS - 11,32 % (31. März 2020: 11,89 %)			REITS - 11,32 % (31. März 2020: 11,89 %)					
157.856	Crown Castle International Corp (REIT)	27.171.753	4,26	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft) % des Gesamtvermögens				
105.445	Prologis Inc (REIT)	11.177.170	1,75	Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden 97,96				
137.041	Public Storage (REIT)	33.816.237	5,31	Derivative Finanzinstrumente 0,00				
		72.165.160	11,32	Sonstige Vermögenswerte 2,04				
Einzelhandel - 13,59 % (31. März 2020: 12,03 %)			Einzelhandel - 13,59 % (31. März 2020: 12,03 %)					
189.106	Dollar Tree Inc	21.645.073	3,40	Vermögenswerte insgesamt 100,00				
135.528	Lowe's Cos Inc	25.774.715	4,05					
116.964	McDonald's Corp	26.216.311	4,12					
117.841	Starbucks Corp	12.876.486	2,02					
		86.512.585	13,59					
Halbleiter - 10,36 % (31. März 2020: 9,26 %)			Halbleiter - 10,36 % (31. März 2020: 9,26 %)					
254.864	Analog Devices Inc	39.524.309	6,21					
144.159	Skyworks Solutions Inc	26.450.293	4,15					
		65.974.602	10,36					

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert JPY	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert JPY	% des NIW	
Stammaktien - 98,06 % (31. März 2020: 89,42 %)			Stammaktien - 98,06 % (31. März 2020: 89,42 %) (Fortsetzung)			
Automobilhersteller - 3,21 % (31. März 2020: 0,00 %)			Pharmazeutika - 2,61 % (31. März 2020: 2,76 %)			
7.900 Suzuki Motor Corp	39.831.439	3,21	8.100 Takeda Pharmaceutical Co Ltd	32.406.775	2,61	
Kfz-Teile und Zubehör - 3,99 % (31. März 2020: 0,00 %)			Private Equity - 3,99 % (31. März 2020: 3,63 %)			
6.700 Denso Corp	49.520.397	3,99	7.500 JAFCO Group Co Ltd	49.517.790	3,99	
Banken - 9,35 % (31. März 2020: 10,03 %)			Immobilien - 6,14 % (31. März 2020: 7,11 %)			
108.100 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	63.869.129	5,15	30.600 Hulic Co Ltd	40.105.590	3,23	
32.640 Mizuho Financial Group Inc	52.121.111	4,20	54.800 Tokyu Fudosan Holdings Corp	36.100.426	2,91	
	115.990.240	9,35		76.206.016	6,14	
Chemikalien - 7,98 % (31. März 2020: 5,09 %)			Einzelhandel - 1,67 % (31. März 2020: 3,29 %)			
3.300 Nitto Denko Corp	31.369.969	2,53	5.100 Sundrug Co Ltd	20.699.760	1,67	
2.000 Shin-Etsu Chemical Co Ltd	37.417.415	3,02	Halbleiter - 3,82 % (31. März 2020: 2,63 %)			
12.800 Ube Industries Ltd	30.174.311	2,43	1.000 Tokyo Electron Ltd	47.406.739	3,82	
	98.961.695	7,98	Telekommunikation - 4,01 % (31. März 2020: 3,60 %)			
Vertrieb/Großhandel - 3,67 % (31. März 2020: 3,74 %)			5.300 SoftBank Group Corp			
14.500 Mitsubishi Corp	45.573.529	3,67		49.756.573	4,01	
Diversifizierte Finanzdienstleistungen - 6,10 % (31. März 2020: 5,42 %)			Spielzeug/Spiele/Hobbys - 2,49 % (31. März 2020: 5,37 %)			
50.200 Nomura Holdings Inc	29.382.412	2,37	500 Nintendo Co Ltd	30.989.000	2,49	
24.700 ORIX Corp	46.310.870	3,73	Stammaktien insgesamt -			
	75.693.282	6,10	(Anschaffungskosten 915.853.861 JPY)			
Elektro - 2,06 % (31. März 2020: 2,56 %)			1.217.131.385			
21.300 Kansai Electric Power Co Inc/The	25.598.520	2,06	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 915.853.861 JPY)			
Hand- und Maschinenwerkzeuge - 5,71 % (31. März 2020: 9,13 %)			1.217.131.385			
1.100 Disco Corp	38.589.131	3,11	Fälligkeits-			
6.800 Makita Corp	32.326.660	2,60	datum	Gekaufter	Verkaufter	
	70.915.791	5,71		Betrag	Betrag	
Hausbau - 2,86 % (31. März 2020: 2,73 %)				Nicht realisierter	% des	
10.900 Daiwa House Industry Co Ltd	35.463.898	2,86		Gewinn/(Verlust)	NIW	
Einrichtungsgegenstände - 4,98 % (31. März 2020: 4,37 %)				JPY		
5.300 Sony Group Corp	61.783.628	4,98	Offene Devisenterminkontrakte - 0,10 % (31. März 2020: 0,25 %)			
Versicherung - 3,10 % (31. März 2020: 2,98 %)			15.04.2021	5.595 GBP	843.687 JPY	10.388
20.100 Dai-ichi Life Holdings Inc	38.517.079	3,10	15.04.2021	27.627 JPY	185 GBP	(572)
Eisen/Stahl - 3,08 % (31. März 2020: 0,00 %)			15.04.2021	2.264.898 JPY	20.784 USD	(36.037)
20.300 Nippon Steel Corp	38.277.185	3,08	15.04.2021	644.673 USD	70.097.830 JPY	1.271.843
Maschinenbau – Baugewerbe und Bergbau - 9,25 % (31. März 2020: 7,89 %)			Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			
11.600 Hitachi Ltd	58.346.268	4,70	1.282.231			
16.500 Komatsu Ltd	56.443.399	4,55	Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			
	114.789.667	9,25	(36.609)			
Maschinenbau – Verschiedenes - 2,97 % (31. März 2020: 3,10 %)			Nicht realisierter Nettogewinn aus			
1.400 FANUC Corp	36.891.272	2,97	Devisenterminkontrakten			
Öl und Gas - 3,18 % (31. März 2020: 0,00 %)			1.245.622			
52.300 Inpex Corp	39.517.923	3,18	Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle			
Verpackung und Container - 1,84 % (31. März 2020: 2,28 %)			Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert			
23.700 Rengo Co Ltd	22.823.187	1,84	1.218.377.007			
			Sonstiges Nettovermögen			
			22.771.146			
			Nettovermögen			
			1.241.148.153			
			100,00			
			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			
			97,74			
			Derivative Finanzinstrumente			
			0,10			
			Sonstige Vermögenswerte			
			2,16			
			Vermögenswerte insgesamt			
			100,00			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 22,01 % (31. März 2020: 25,24 %)			Stammaktien - 22,01 % (31. März 2020: 25,24 %) (Fortsetzung)				
Bermuda - 0,29 % (31. März 2020: 0,34 %)			Vereinigtes Königreich - 52,66 % (31. März 2020: 53,60 %) (Fortsetzung)				
5.632	Ocean Wilsons Holdings Ltd	65.996	0,29	104.612	Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc	1.459.487	6,33
Brasilien - 0,90 % (31. März 2020: 0,94 %)			161.038	Utilico Emerging Markets Trust Plc/The Fund	438.464	1,90	
10.090	Cosan SA ADR	162.954	0,71	45.603	Vietnam Enterprise Investments Ltd	375.952	1,63
50.080	GP Investments Ltd BDR - Klasse B	45.376	0,19	126.848	VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	730.968	3,17
		208.330	0,90			12.139.135	52,66
China - 8,58 % (31. März 2020: 10,03 %)			USA - 13,13 % (31. März 2020: 13,97 %)				
161.588	China Merchants China Direct Investments Ltd	224.899	0,98	27.633	Aberdeen Emerging Markets Equity Income Fund Inc	239.026	1,04
400.000	CITIC Securities Co Ltd 'H'	921.009	3,99	12.362	ASA Gold and Precious Metals Ltd	246.623	1,07
7.480	Prosus NV	831.586	3,61	8.522	Central and Eastern Europe Fund Inc	205.210	0,89
		1.977.494	8,58	6.379	China Fund Inc/The	186.713	0,81
Indonesien - 1,29 % (31. März 2020: 1,22 %)			6.414	First Trust Aberdeen Emerging Opportunity Fund	93.067	0,40	
901.600	First Pacific Co Ltd	296.896	1,29	12.050	India Fund Inc/The	258.473	1,12
Rumänien - 2,52 % (31. März 2020: 3,06 %)			7.131	Korea Fund Inc/The	309.414	1,34	
28.445	Fondul Proprietatea SA GDR	580.278	2,52	10.312	Mexico Fund Inc/The	145.915	0,63
Südafrika - 4,81 % (31. März 2020: 6,29 %)			11.308	Morgan Stanley China A Share Fund Inc	254.995	1,11	
4.635	Naspers Ltd	1.109.042	4,81	3.940	Morgan Stanley India Investment Fund Inc	91.851	0,40
Südkorea - 2,76 % (31. März 2020: 2,25 %)			9.496	Taiwan Fund Inc/The/MD	268.262	1,16	
2.558	SK Holdings Co Ltd	637.381	2,76	30.915	Templeton Dragon Fund Inc	728.048	3,16
Schweden - 0,86 % (31. März 2020: 1,11 %)					3.027.597	13,13	
13.772	Eastnine AB	198.692	0,86	Anlage in börsengehandelten Investmentfonds insgesamt - (Anschaffungskosten 9.218.183 USD)			
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 3.975.558 USD)					15.209.184	65,98	
Anlage in börsengehandelten Investmentfonds - 65,98 % (31. März 2020: 67,75 %)*			Vorzugsaktien - 9,92 % (31. März 2020: 5,76 %)				
Hongkong - 0,19 % (31. März 2020: 0,18 %)			Brasilien - 1,85 % (31. März 2020: 1,13 %)				
21.021	HSBC China Dragon Fund	42.452	0,19	8.800	Bradespar SA - Vorzugsaktien	106.798	0,46
Vereinigtes Königreich - 52,66 % (31. März 2020: 53,60 %)			174.500	Itausa SA - Vorzugsaktien	319.942	1,39	
49.237	Aberdeen Emerging Markets Investment Co Ltd	471.753	2,05			426.740	1,85
56.101	Aberdeen New Dawn Investment Trust Plc	244.397	1,06	Südkorea - 8,07 % (31. März 2020: 4,63 %)			
76.537	Aberdeen New India Investment Trust Plc	571.885	2,48	28.854	Samsung Electronics Co Ltd - Vorzugsaktien	1.861.137	8,07
34.052	Aberdeen New Thai Investment Trust Plc	212.187	0,92	Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 1.541.014 USD)			
42.912	Africa Opportunity Fund Ltd	20.169	0,09	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 14.734.755 USD)			
89.397	Asia Dragon Trust Plc	635.932	2,76	Sonstiges Nettovermögen			
7.543	Barings Emerging EMEA Opportunities Plc	74.663	0,32	Nettovermögen			
75.537	BlackRock Latin American Investment Trust Plc	382.177	1,66	23.052.545			
25.712	BlackRock World Mining Trust Plc	203.463	0,88	100,00			
9.130	Fidelity Asian Values Plc	57.647	0,25	ADR - American Depositary Receipt			
330.198	Fidelity China Special Situations Plc	1.907.334	8,27	GDR - Global Depositary Receipt			
63.042	Genesis Emerging Markets Fund Ltd	776.973	3,37	BDR - Brazil Depositary Receipt			
196.098	India Capital Growth Fund Ltd	260.068	1,13	* Basierend auf dem Land der primären Börsennotierung klassifiziert			
80.708	INVESCO Asia Trust Plc	432.817	1,88	Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)			
856.960	JPMorgan Emerging Markets Investment Trust plc	1.533.464	6,65	% des Gesamtvermögens			
12.095	JPMorgan Indian Investment Trust Plc/Fund	122.055	0,53	Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden			
67.508	JPMorgan Russian Securities plc	614.239	2,67	Investmentfonds			
84.187	Macau Property Opportunities Fund Ltd	80.952	0,35	Sonstige Vermögenswerte			
61.264	Schroder AsiaPacific Fund Plc	532.089	2,31	Vermögenswerte insgesamt			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 93,47 % (31. März 2020: 95,96 %)			Stammaktien - 93,47 % (31. März 2020: 95,96 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 5,80 % (31. März 2020: 5,60 %)			Mexiko - 6,52 % (31. März 2020: 4,17 %) (Fortsetzung)				
1.060.476	Banco do Brasil SA	5.736.992	1,80	1.148.240	Grupo Mexico SAB de CV	6.036.833	1,89
841.824	BB Seguridade Participacoes SA	3.626.847	1,13	1.277.100	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2.182.494	0,68
1.956.564	CCR SA	4.491.100	1,41	69.193	Ternium SA ADR	2.687.456	0,84
252.200	Engie Brasil Energia SA	1.874.257	0,59			20.831.474	6,52
712.000	Petrobras Distribuidora SA	2.793.027	0,87	Portugal - 1,09 % (31. März 2020: 0,80 %)			
		18.522.223	5,80	299.330	Galp Energia SGPS SA	3.479.036	1,09
China - 16,85 % (31. März 2020: 25,83 %)			Russland - 9,01 % (31. März 2020: 8,34 %)				
360.046	AAC Technologies Holdings Inc	1.825.186	0,57	3.017.877	Airosa PJSC	4.225.975	1,32
785.747	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	5.116.262	1,60	382.230	Gazprom PJSC ADR	2.280.634	0,72
13.688.419	China Construction Bank Corp 'H'	11.509.303	3,60	81.705	LUKOIL PJSC ADR	6.609.309	2,07
826.500	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	6.324.321	1,98	83.653	Magnit PJSC GDR	1.256.151	0,39
2.518.651	China Shenhua Energy Co Ltd 'H'	5.201.508	1,63	580.606	Mobile TeleSystems PJSC ADR	4.842.254	1,52
1.031.300	China Vanke Co Ltd 'H'	4.044.225	1,27	1.979.022	Sberbank of Russia PJSC	7.596.033	2,38
756.500	Hengan International Group Co Ltd	4.971.135	1,56	60.110	X5 Retail Group NV GDR	1.940.716	0,61
463.500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	5.535.295	1,73			28.751.072	9,01
1.953.453	Sinopharm Group Co Ltd 'H'	4.732.242	1,48	Südafrika - 7,30 % (31. März 2020: 5,34 %)			
1.192.000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp	2.192.532	0,69	97.733	Anglo American Plc	3.829.298	1,20
943.844	Weichai Power Co Ltd 'H'	2.347.506	0,74	269.806	Bidvest Group Ltd/The	3.113.073	0,98
		53.799.515	16,85	1.971.080	Life Healthcare Group Holdings Ltd	2.470.955	0,77
Ägypten - 1,06 % (31. März 2020: 1,26 %)				440.665	Nedbank Group Ltd	4.177.912	1,31
948.731	Commercial International Bank Egypt SAE GDR	3.382.039	1,06	577.355	Sanlam Ltd	2.328.127	0,73
Griechenland - 0,68 % (31. März 2020: 0,00 %)				267.140	Shoprite Holdings Ltd (Anteile)	2.844.086	0,89
159.925	OPAP SA	2.160.959	0,68	295.059	Standard Bank Group Ltd	2.504.629	0,78
Hongkong - 0,90 % (31. März 2020: 1,29 %)				239.716	Vodacom Group Ltd	2.050.807	0,64
223.100	ASM Pacific Technology Ltd	2.858.243	0,90			23.318.887	7,30
Ungarn - 1,97 % (31. März 2020: 1,80 %)				Südkorea - 15,30 % (31. März 2020: 14,88 %)			
147.555	OTP Bank Nyrt	6.303.675	1,97	59.334	Coway Co Ltd	3.438.487	1,08
Indien - 9,17 % (31. März 2020: 10,71 %)				18.351	Hyundai Mobis Co Ltd	4.765.026	1,49
446.292	Axis Bank Ltd	4.273.314	1,34	122.285	KB Financial Group Inc	6.060.576	1,90
38.766	Bajaj Auto Ltd	1.948.624	0,61	52.708	KT&G Corp	3.793.647	1,19
371.341	Bharat Petroleum Corp Ltd	2.176.932	0,68	182.204	Samsung Electronics Co Ltd	13.160.800	4,12
1.191.806	Coal India Ltd	2.128.535	0,66	150.142	Shinhan Financial Group Co Ltd	4.978.207	1,56
47.001	Hero MotoCorp Ltd	1.875.093	0,59	107.541	SK Hynix Inc	12.663.762	3,96
851.804	Indus Towers Ltd	2.865.981	0,90			48.860.505	15,30
80.197	Infosys Ltd ADR	1.501.288	0,47	Taiwan - 8,93 % (31. März 2020: 5,03 %)			
2.075.726	Oil & Natural Gas Corp Ltd	2.901.149	0,91	553.000	ASE Technology Holding Co Ltd	2.108.495	0,66
823.010	Power Grid Corp of India Ltd	2.430.434	0,76	289.000	Catcher Technology Co Ltd	2.147.469	0,67
52.650	Tata Consultancy Services Ltd	2.291.622	0,72	120.000	Globalwafers Co Ltd	3.190.967	1,00
555.520	UPL Ltd	4.894.393	1,53	1.336.540	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	5.862.279	1,84
		29.287.365	9,17	341.000	Novatek Microelectronics Corp	6.948.275	2,18
Indonesien - 3,90 % (31. März 2020: 3,66 %)				741.000	Quanta Computer Inc	2.548.382	0,80
6.447.300	Astra International Tbk PT	2.352.765	0,74	142.132	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.955.409	0,92
12.151.064	Bank Mandiri Persero Tbk PT	5.154.776	1,61	92.000	Wiwynn Corp	2.739.839	0,86
209.374	Telkom Indonesia Persero Tbk PT ADR	4.949.601	1,55			28.501.115	8,93
		12.457.142	3,90	Thailand - 2,54 % (31. März 2020: 1,45 %)			
Mexiko - 6,52 % (31. März 2020: 4,17 %)				751.500	Kasikornbank PCL (Ausland)	3.496.511	1,09
445.805	America Movil SAB de CV ADR	6.054.032	1,90	362.050	Siam Cement PCL/The (Ausland)	4.622.654	1,45
687.174	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	3.870.659	1,21			8.119.165	2,54
				Vereinigtes Königreich - 2,45 % (31. März 2020: 2,34 %)			
				93.051	Mondi Plc	2.374.014	0,75
				97.437	Unilever Plc	5.436.827	1,70
						7.810.841	2,45

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 93,47 % (31. März 2020: 95,96 %) (Fortsetzung)		
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 279.141.562 USD)	298.443.256	93,47
Anlage in börsengehandelten Investmentfonds - 5,02 % (31. März 2020: 0,00 %)*		
Vereinigtes Königreich - 5,02 % (31. März 2020: 0,00 %)		
218.353 iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF - ETF	8.050.675	2,52
113.267 Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF - ETF	7.990.137	2,50
	16.040.812	5,02
Anlage in börsengehandelten Investmentfonds insgesamt - (Anschaffungskosten 10.301.904 USD)	16.040.812	5,02
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 289.443.466 USD)	314.484.068	98,49

Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Offene Devisenterminkontrakte - (0,00) % (31. März 2020: (0,00) %)				
15.04.2021	339.897 EUR	403.629 USD	(4.903)	(0,00)
15.04.2021	13.619 USD	11.496 EUR	132	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			132	0,00
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			(4.903)	(0,00)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten			(4.771)	(0,00)
Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert			314.479.297	98,49
Sonstiges Nettovermögen			4.821.170	1,51
Nettovermögen			319.300.467	100,00

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	92,67
Investmentfonds	4,98
Derivative Finanzinstrumente	0,00
Sonstige Vermögenswerte	2,35
Vermögenswerte insgesamt	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 97,89 % (31. März 2020: 98,27 %)			Stammaktien - 97,89 % (31. März 2020: 98,27 %) (Fortsetzung)		
Argentinien - 0,89 % (31. März 2020: 0,00 %)			Indien - 10,27 % (31. März 2020: 7,58 %) (Fortsetzung)		
96 MercadoLibre Inc	141.325	0,89	13.022 Infosys Ltd ADR	243.772	1,53
Brasilien - 5,81 % (31. März 2020: 6,25 %)			1.227 Maruti Suzuki India Ltd	115.347	0,73
3.221 Azul SA ADR	65.032	0,41	35.583 Motherson Sumi Systems Ltd	98.353	0,62
9.702 Banco BTG Pactual SA (Anteile)	167.284	1,05	7.653 Reliance Industries Ltd	210.350	1,32
22.200 Banco do Brasil SA	120.098	0,75	23.282 UPL Ltd	205.125	1,29
22.000 CCR SA	50.499	0,32		1.633.415	10,27
19.001 Itau Unibanco Holding SA ADR	94.245	0,59	Indonesien - 1,24 % (31. März 2020: 1,63 %)		
13.795 Lojas Renner SA	104.382	0,66	276.700 Bank Mandiri Persero Tbk PT	117.383	0,74
38.474 Pet Center Comercio e Participacoes SA	135.272	0,85	3.416 Telkom Indonesia Persero Tbk PT ADR	80.754	0,50
30.236 Rumo SA	108.779	0,68		198.137	1,24
10.070 Telefonica Brasil SA ADR	79.251	0,50	Mexiko - 3,77 % (31. März 2020: 2,58 %)		
	924.842	5,81	17.690 Arca Continental SAB de CV	87.284	0,55
Kanada - 0,82 % (31. März 2020: 0,69 %)			8.692 Gruma SAB de CV	102.652	0,65
7.289 Parex Resources Inc	129.979	0,82	989 Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV ADR	104.033	0,65
China - 35,51 % (31. März 2020: 39,35 %)			18.481 Grupo Financiero Banorte SAB de CV	104.098	0,65
7.031 21Vianet Group Inc ADR	227.101	1,43	5.187 Ternium SA ADR	201.463	1,27
3.100 Alibaba Group Holding Ltd	87.724	0,55		599.530	3,77
3.182 Alibaba Group Holding Ltd ADR	721.455	4,53	Philippinen - 0,80 % (31. März 2020: 1,97 %)		
1.403 Bilibili Inc ADR	150.205	0,94	60.510 BDO Unibank Inc	127.201	0,80
40.300 Budweiser Brewing Co APAC Ltd '144A'	120.446	0,76	Polen - 2,05 % (31. März 2020: 1,11 %)		
28.000 China Gas Holdings Ltd	114.704	0,72	1.039 CD Projekt SA	50.090	0,31
172.000 China National Building Material Co Ltd 'H'	249.526	1,57	5.744 KGHM Polska Miedz SA	276.452	1,74
613.772 Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	441.284	2,77		326.542	2,05
2.657 JD.com Inc ADR	224.065	1,41	Russland - 5,21 % (31. März 2020: 5,03 %)		
1.600 Joynn Laboratories China Co Ltd 'H' '144A'	27.661	0,17	8.251 Fix Price Group Ltd GDR	80.530	0,50
2.779 Kingsoft Cloud Holdings Ltd ADR	109.270	0,69	4.519 LUKOIL PJSC ADR	365.552	2,30
400 Kuaishou Technology '144A'	13.892	0,09	17.748 Sberbank of Russia PJSC ADR	273.525	1,72
7.500 Midea Group Co Ltd 'A'	93.993	0,59	1.712 Yandex NV - Klasse A	109.671	0,69
3.500 NetEase Inc	72.336	0,46		829.278	5,21
1.529 NetEase Inc ADR	157.885	0,99	Südafrika - 1,45 % (31. März 2020: 1,97 %)		
12.722 New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	178.108	1,12	1.993 Anglo American Plc	78.088	0,49
110.610 PICC Property & Casualty Co Ltd 'H'	96.137	0,60	635 Naspers Ltd	152.282	0,96
29.000 Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	346.329	2,18		230.370	1,45
667 Prosus NV	74.366	0,47	Südkorea - 13,29 % (31. März 2020: 10,53 %)		
12.600 Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	54.659	0,34	1.739 DB Insurance Co Ltd	72.605	0,46
11.228 Shenzhen International Group Holdings Ltd	233.389	1,47	152 LG Chem Ltd	108.670	0,68
14.400 Tencent Holdings Ltd	1.135.255	7,14	388 NAVER Corp	129.776	0,82
4.635 Tencent Music Entertainment Group ADR	94.971	0,60	297 NCSOFT Corp	229.833	1,44
5.300 Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	217.051	1,36	971 Orion Corp/Republic of Korea	112.778	0,71
11.000 Wuxi Biologics Cayman Inc '144A'	138.754	0,87	13.678 Samsung Electronics Co Ltd	987.977	6,21
9.500 Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd 'A'	114.948	0,72	214 Samsung SDI Co Ltd	125.407	0,79
2.603 Yum China Holdings Inc	154.124	0,97	2.953 SK Hynix Inc	347.738	2,18
	5.649.638	35,51		2.114.784	13,29
Hongkong - 1,89 % (31. März 2020: 1,29 %)			Taiwan - 12,34 % (31. März 2020: 10,81 %)		
17.500 Techtronic Industries Co Ltd	300.829	1,89	10.000 Accton Technology Corp	96.843	0,61
Indien - 10,27 % (31. März 2020: 7,58 %)			1.000 Largan Precision Co Ltd	112.941	0,71
6.879 HDFC Bank Ltd ADR	534.430	3,36	25.000 Micro-Star International Co Ltd	153.887	0,97
50.358 Hindalco Industries Ltd	226.038	1,42	21.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	436.662	2,74
			9.839 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	1.163.757	7,31
				1.964.090	12,34

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW
Stammaktien - 97,89 % (31. März 2020: 98,27 %) (Fortsetzung)		
Vereinigtes Königreich - 2,55 % (31. März 2020: 3,61 %)		
7.681 Mondi Plc	195.968	1,23
3.750 Unilever Plc ADR	209.362	1,32
	405.330	2,55
Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 10.524.066 USD)	15.575.290	97,89
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 10.524.066 USD)	15.575.290	97,89
Sonstiges Nettovermögen	335.056	2,11
Nettovermögen	15.910.346	100,00
ADR - American Depositary Receipt GDR - Global Depositary Receipt		
Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens	
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	24,08	
Sonstige Vermögenswerte	75,92	
Vermögenswerte insgesamt	100,00	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 98,12 % (31. März 2020: 95,70 %)			Stammaktien - 98,12 % (31. März 2020: 95,70 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 3,53 % (31. März 2020: 2,80 %)			China - 38,69 % (31. März 2020: 40,86 %) (Fortsetzung)				
444.200	Ambev SA	1.206.653	0,33	2.238.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	1.609.056	0,44
50.600	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	491.019	0,13	33.300	Intco Medical Technology Co Ltd 'A'	822.103	0,22
180.991	Banco Bradesco SA ADR	850.658	0,23	37.287	JD.com Inc ADR	3.144.413	0,85
421.800	Banco Santander Brasil SA	2.967.549	0,80	22.900	JiuGui Liquor Co Ltd 'A'	531.995	0,14
112.100	Cia Siderurgica Nacional SA	754.816	0,20	562.000	KWG Living Group Holdings Ltd	574.095	0,16
196.500	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	688.439	0,19	353.000	Li Ning Co Ltd	2.306.161	0,62
139.400	Marfrig Global Foods SA	436.132	0,12	137.700	Meituan '144A'	5.304.804	1,44
190.244	Petroleo Brasileiro SA ADR	1.613.269	0,44	7.358	NetEase Inc ADR	759.787	0,21
184.900	Vale SA	3.218.297	0,87	132.100	New China Life Insurance Co Ltd 'H'	512.768	0,14
62.100	WEG SA	822.609	0,22	76.920	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	1.076.880	0,29
		13.049.441	3,53	32.546	NIO Inc ADR	1.268.643	0,34
Chile - 0,45 % (31. März 2020: 0,42 %)				94.100	Pharmaron Beijing Co Ltd 'H' '144A'	1.790.063	0,48
38.996	CAP SA	631.570	0,17	12.503	Pinduoduo Inc ADR	1.673.902	0,45
37.117	Cia Cervecerias Unidas SA ADR	655.858	0,18	550.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	6.568.311	1,78
328.960	Engie Energia Chile SA	374.418	0,10	33.900	Shanghai Bairun Investment Holding Group Co Ltd 'A'	564.174	0,15
		1.661.846	0,45	289.900	Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd 'A'	1.358.951	0,37
China - 38,69 % (31. März 2020: 40,86 %)				41.800	Shenzhen Inovance Technology Co Ltd 'A'	545.660	0,15
934.000	Agile Group Holdings Ltd	1.533.256	0,42	74.000	Shenzhou International Group Holdings Ltd	1.538.186	0,42
5.284.000	Agricultural Bank of China Ltd 'H'	2.115.160	0,57	10.000	Silergy Corp	819.610	0,22
88.194	Alibaba Group Holding Ltd ADR	19.996.226	5,41	414.500	Sinotruk Hong Kong Ltd	1.244.506	0,34
477.300	Anhui Guangxin Agrochemical Co Ltd 'A'	2.263.247	0,61	494.000	Sunac Services Holdings Ltd '144A'	1.570.437	0,43
183.100	Anhui Yingjia Distillery Co Ltd 'A'	985.492	0,27	59.900	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	1.383.188	0,37
13.797	Baidu Inc ADR	3.001.537	0,81	262.200	Tencent Holdings Ltd	20.671.101	5,59
1.919.500	Bank of Beijing Co Ltd 'A'	1.404.218	0,38	3.268.700	Tian Di Science & Technology Co Ltd 'A'	1.674.742	0,45
3.754.000	Bank of China Ltd 'H'	1.429.193	0,39	65.936	Vipshop Holdings Ltd ADR	1.968.849	0,53
10.131.000	Bank of Communications Co Ltd 'H'	6.455.947	1,75	620.000	Yadea Group Holdings Ltd '144A'	1.383.583	0,37
1.040.900	Bank of Jiangsu Co Ltd 'A'	1.025.570	0,28	6.656.000	Yuexiu Property Co Ltd	1.510.440	0,41
2.514.000	Bosideng International Holdings Ltd	1.132.770	0,31	40.105	Yum China Holdings Inc	2.374.617	0,64
22.000	BYD Co Ltd 'H'	471.288	0,13	85.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd	599.217	0,16
1.779.000	China CITIC Bank Corp Ltd 'H'	904.049	0,24	453.800	Zhuzhou Kibing Group Co Ltd 'A'	896.815	0,24
4.742.000	China Construction Bank Corp 'H'	3.987.101	1,08			142.984.281	38,69
1.988.000	China Everbright Bank Co Ltd 'H'	868.600	0,24	Griechenland - 0,81 % (31. März 2020: 0,89 %)			
483.000	China Hongqiao Group Ltd	649.346	0,18	186.191	Hellenic Telecommunications Organization SA	2.987.963	0,81
302.000	China Literature Ltd '144A'	3.003.577	0,81	Hongkong - 0,66 % (31. März 2020: 0,57 %)			
875.000	China Longyuan Power Group Corp Ltd 'H'	1.196.047	0,32	6.592.000	CP Pokphand Co Ltd	849.106	0,23
539.000	China Medical System Holdings Ltd	1.071.325	0,29	532.000	Nine Dragons Paper Holdings Ltd	781.962	0,21
224.000	China Meidong Auto Holdings Ltd	1.039.480	0,28	240.000	Vinda International Holdings Ltd	811.831	0,22
231.500	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	1.771.422	0,48			2.442.899	0,66
4.657.677	China Minsheng Banking Corp Ltd 'A'	3.585.204	0,97	Ungarn - 1,40 % (31. März 2020: 0,62 %)			
2.308.000	China Modern Dairy Holdings Ltd	554.922	0,15	116.091	MOL Hungarian Oil & Gas plc	840.994	0,23
82.800	China Pacific Insurance Group Co Ltd 'A'	478.544	0,13	147.086	Richter Gedeon Nyrt	4.341.724	1,17
314.000	China Shenhua Energy Co Ltd 'H'	648.471	0,18			5.182.718	1,40
4.522.000	China Tower Corp Ltd 'H' '144A'	670.701	0,18	Indien - 9,90 % (31. März 2020: 8,32 %)			
188.400	China Vanke Co Ltd 'H'	738.807	0,20	46.398	Amara Raja Batteries Ltd	542.430	0,15
2.522.006	Chinese Universe Publishing and Media Group Co Ltd 'A'	4.062.379	1,10	227.720	Apollo Tyres Ltd	698.181	0,19
698.500	COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd 'H'	904.679	0,24	46.277	Aurobindo Pharma Ltd	558.451	0,15
1.883.840	CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.285.509	0,62	36.995	Bajaj Auto Ltd	1.859.603	0,50
67.800	ENN Energy Holdings Ltd	1.089.150	0,29	362.496	Bharat Electronics Ltd	622.341	0,17
381.100	Focus Media Information Technology Co Ltd 'A'	540.437	0,15	91.543	Container Corp Of India Ltd	750.087	0,20
1.118.300	Guangdong Baoliuhua New Energy Stock Co Ltd 'A'	1.183.693	0,32	70.601	Escorts Ltd	1.245.314	0,34
204.000	Hansoh Pharmaceutical Co Ltd '144A'	978.652	0,26				
256.600	HBIS Resources Co Ltd 'A'	911.225	0,25				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 98,12 % (31. März 2020: 95,70 %) (Fortsetzung)			Stammaktien - 98,12 % (31. März 2020: 95,70 %) (Fortsetzung)				
Indien - 9,90 % (31. März 2020: 8,32 %) (Fortsetzung)			Russland 2,95 % (31. März 2020: 3,97 %) (Fortsetzung)				
139.923	HCL Technologies Ltd	1.883.686	0,51	282.846	Sberbank of Russia PJSC ADR	4.359.116	1,18
19.773	HDFC Bank Ltd ADR	1.536.164	0,41	10.956	Yandex NV - Klasse A	701.841	0,19
43.056	Hero MotoCorp Ltd	1.717.708	0,46			10.917.192	2,95
161.606	Hindalco Industries Ltd	725.389	0,20	Saudi-Arabien - 0,95 % (31. März 2020: 0,00 %)			
32.199	Housing Development Finance Corp Ltd	1.104.207	0,30	34.359	Al Rajhi Bank	905.264	0,25
80.396	ICICI Bank Ltd	642.293	0,17	28.033	Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Co	927.005	0,25
277.752	Infosys Ltd ADR	5.199.517	1,41	247.990	Mobile Telecommunications Co Saudi Arabia	992.247	0,27
45.424	JB Chemicals & Pharmaceuticals Ltd	780.506	0,21	16.053	Mouwasat Medical Services Co	672.140	0,18
108.775	LIC Housing Finance Ltd	638.372	0,17			3.496.656	0,95
42.016	Muthoot Finance Ltd	694.129	0,19	Südafrika - 2,45 % (31. März 2020: 2,76 %)			
351.441	NMDC Ltd	652.923	0,18	33.607	African Rainbow Minerals Ltd	635.237	0,17
492.554	Oil & Natural Gas Corp Ltd	688.421	0,19	5.968	Anglo American Platinum Ltd	874.562	0,24
37.841	Reliance Industries Ltd GDR '144A'	2.092.492	0,57	15.113	Naspers Ltd	3.624.298	0,98
36.412	Shriram Transport Finance Co Ltd	710.870	0,19	35.507	Northam Platinum Ltd	619.277	0,17
159.077	Tata Consultancy Services Ltd	6.923.919	1,87	253.907	Sibanye Stillwater Ltd	1.129.440	0,30
59.277	Tata Motors Ltd ADR	1.232.369	0,33	254.222	Vodacom Group Ltd	2.174.908	0,59
130.076	Vedanta Ltd ADR	1.635.055	0,44			9.057.722	2,45
231.177	Wipro Ltd ADR	1.465.662	0,40	Südkorea - 13,80 % (31. März 2020: 12,01 %)			
		36.600.089	9,90	149.490	BNK Financial Group Inc	898.007	0,24
Indonesien - 0,94 % (31. März 2020: 1,80 %)				78	Celltrion Inc	22.473	0,00
242.400	Bank Central Asia Tbk PT	519.516	0,14	27.755	Dongkook Pharmaceutical Co Ltd	688.369	0,19
1.059.600	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk PT	765.470	0,21	133.175	Hana Financial Group Inc	5.024.581	1,36
15.544.300	Kalbe Farma Tbk PT	1.681.073	0,45	66.954	Hankook Tire & Technology Co Ltd	2.915.027	0,79
1.728.200	Vale Indonesia Tbk PT	523.239	0,14	45.850	HMM Co Ltd	1.181.639	0,32
		3.489.298	0,94	1.942	Hyosung TNC Corp	989.129	0,27
Malaysia - 1,16 % (31. März 2020: 1,00 %)				4.032	Hyundai Glovis Co Ltd	671.307	0,18
358.800	Hartalega Holdings Bhd	771.620	0,21	6.814	Hyundai Mobis Co Ltd	1.769.325	0,48
167.300	Hong Leong Financial Group Bhd	700.451	0,19	49.069	Korea Electric Power Corp	1.006.708	0,27
2.231.500	Inari Amertron Bhd	1.771.494	0,48	138.552	Korean Reinsurance Co	1.036.879	0,28
235.700	Petronas Chemicals Group Bhd	454.965	0,12	38.628	KT Corp	965.243	0,26
421.000	UWC BHD	595.815	0,16	3.768	LG Electronics Inc	502.112	0,13
		4.294.345	1,16	952	LG Household & Health Care Ltd	1.323.356	0,36
Mexiko - 1,81 % (31. März 2020: 2,16 %)				56.796	LOTTE Fine Chemical Co Ltd	2.954.213	0,80
231.700	Arca Continental SAB de CV	1.143.225	0,31	199.568	Mirae Asset Daewoo Co Ltd	1.746.389	0,47
285.300	Grupo Mexico SAB de CV	1.499.955	0,41	2.726	NAVER Corp	911.779	0,25
546.800	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	934.451	0,25	1.039	NCSOFT Corp	804.030	0,22
121.900	Qualitas Controladora SAB de CV	670.466	0,18	3.828	POSCO	1.097.026	0,30
771.000	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2.431.878	0,66	172.830	Samsung Electronics Co Ltd	12.483.706	3,38
		6.679.975	1,81	4.394	Samsung Electronics Co Ltd GDR	8.020.042	2,17
Philippinen - 0,41 % (31. März 2020: 0,47 %)				9.779	SK Hynix Inc	1.151.551	0,31
243.770	International Container Terminal Services Inc	608.259	0,16	5.840	SK Innovation Co Ltd	1.139.590	0,31
999.390	Metropolitan Bank & Trust Co	914.886	0,25	19.733	SNT Motiv Co Ltd	1.086.877	0,29
		1.523.145	0,41	17.015	Webzen Inc	625.287	0,17
Polen - 0,98 % (31. März 2020: 0,98 %)						51.014.645	13,80
1.957.748	Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	2.979.789	0,81	Taiwan - 15,07 % (31. März 2020: 12,49 %)			
76.497	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	632.695	0,17	30.000	Alchip Technologies Ltd	959.284	0,26
		3.612.484	0,98	622.000	Cathay Financial Holding Co Ltd	1.051.324	0,28
Russland - 2,95 % (31. März 2020: 3,97 %)				737.000	China Life Insurance Co Ltd/Taiwan	666.935	0,18
147.313	Gazprom PJSC ADR	878.966	0,24	412.000	Delta Electronics Inc	4.197.606	1,14
38.007	LUKOIL PJSC ADR	3.074.475	0,83	3.085.000	E.Sun Financial Holding Co Ltd	2.824.369	0,76
20.308	MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	633.486	0,17	109.000	Elan Microelectronics Corp	751.897	0,20
168.022	Rosneft Oil Co PJSC GDR	1.269.308	0,34	26.000	eMemory Technology Inc	814.555	0,22

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 98,12 % (31. März 2020: 95,70 %) (Fortsetzung)				
Taiwan 15,07 % (31. März 2020: 12,49 %) (Fortsetzung)				
83.000	Foxsemicon Integrated Technology Inc	685.505	0,19	
311.000	Gigabyte Technology Co Ltd	1.094.519	0,30	
19.000	International Games System Co Ltd	509.555	0,14	
55.000	Lotes Co Ltd	969.541	0,26	
210.000	Micro-Star International Co Ltd	1.292.651	0,35	
423.000	Nantex Industry Co Ltd	1.632.848	0,44	
105.000	Nien Made Enterprise Co Ltd	1.466.464	0,40	
73.000	Novatek Microelectronics Corp	1.487.461	0,40	
227.553	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	26.914.969	7,28	
967.000	United Microelectronics Corp	1.727.220	0,47	
1.278.000	Wan Hai Lines Ltd	2.486.651	0,67	
5.284.280	Yuanta Financial Holding Co Ltd	4.173.462	1,13	
		55.706.816	15,07	
Thailand - 1,23 % (31. März 2020: 1,58 %)				
9.917.200	Chularat Hospital PCL NVDR	927.411	0,25	
46.200	Delta Electronics Thailand PCL NVDR	429.252	0,12	
705.600	Hana Microelectronics PCL NVDR	1.251.601	0,34	
528.100	PTT Exploration & Production PCL (Ausland)	1.926.509	0,52	
		4.534.773	1,23	
Türkei - 0,81 % (31. März 2020: 1,36 %)				
285.299	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	728.018	0,20	
85.746	BIM Birlesik Magazalar AS	735.470	0,20	
30.253	Koza Altin Isletmeleri AS	436.259	0,12	
713.185	Turk Telekomunikasyon AS	588.322	0,16	
276.095	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	500.342	0,13	
		2.988.411	0,81	
Vereinigte Arabische Emirate - 0,12 % (31. März 2020: 0,00 %)				
401.180	Aramex PJSC	429.477	0,12	
Stammaktien insgesamt -				
(Anschaffungskosten 321.038.857 USD)		362.654.176	98,12	
Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 321.038.857 USD)			98,12	
Fälligkeits- datum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW
Offene Devisenterminkontrakte - (0,00) % (31. März 2020: (0,00) %)				
15.04.2021	64.632 EUR	76.750 USD	(932)	(0,00)
15.04.2021	3.079 USD	2.593 EUR	37	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten			37	0,00
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten			(932)	(0,00)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten			(895)	(0,00)
Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert			362.653.281	98,12
Sonstiges Nettovermögen			6.942.313	1,88
Nettovermögen			369.595.594	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

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	97,50
Derivative Finanzinstrumente	0,00
Sonstige Vermögenswerte	2,50
Vermögenswerte insgesamt	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 97,35 % (31. März 2020: 96,65 %)			Stammaktien - 97,35 % (31. März 2020: 96,65 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 2,41 % (31. März 2020: 1,04 %)			China - 35,67 % (31. März 2020: 35,13 %) (Fortsetzung)				
91.300	Cia de Saneamento do Parana (Anteile)	356.853	0,26	97.000	Seazen Holdings Co Ltd 'A'	722.551	0,54
106.000	EDP - Energias do Brasil SA	372.690	0,28	1.027.682	Shandong Hi-speed Co Ltd 'A'	986.123	0,73
55.200	Engie Brasil Energia SA	410.226	0,30	499.800	Shanghai Industrial Development Co Ltd 'A'	366.140	0,27
269.100	Telefonica Brasil SA	2.114.593	1,57	680.600	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd 'H'	1.337.781	0,99
		3.254.362	2,41	505.500	Shenzhen International Holdings Ltd	847.454	0,63
Chile - 0,50 % (31. März 2020: 0,43 %)				8.500	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd 'A'	518.704	0,38
183.978	Cencosud SA	393.297	0,29	37.034	Sogou Inc ADR	279.607	0,21
1.705.405	Enel Americas SA	284.299	0,21	185.000	Sunac Services Holdings Ltd '144A'	588.119	0,44
		677.596	0,50	3.777.258	TangShan Port Group Co Ltd 'A'	1.582.585	1,17
China - 35,67 % (31. März 2020: 35,13 %)				15.600	Tencent Holdings Ltd	1.229.860	0,91
11.282	51job Inc ADR	706.253	0,52	597.100	Tian Di Science & Technology Co Ltd 'A'	305.928	0,23
338.000	Agile Group Holdings Ltd	554.862	0,41	13.109	Vipshop Holdings Ltd ADR	391.435	0,29
3.714.000	Agricultural Bank of China Ltd 'H'	1.486.696	1,10	407.200	Winning Health Technology Group Co Ltd 'A'	1.019.247	0,76
7.387	Alibaba Group Holding Ltd ADR	1.674.854	1,24	84.100	Wuhu Sanqi Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd 'A'	281.252	0,21
41.500	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	270.220	0,20	2.308.604	Youngor Group Co Ltd 'A'	2.858.414	2,12
5.784.000	Bank of China Ltd 'H'	2.202.038	1,63	2.696.000	Yuexiu Property Co Ltd	611.801	0,45
2.713.000	Bank of Communications Co Ltd 'H'	1.728.851	1,28	23.665	Yum China Holdings Inc	1.401.205	1,04
1.799.480	Bank of Jiangsu Co Ltd 'A'	1.772.977	1,31	138.300	Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd 'A'	533.310	0,40
657.800	Beijing-Shanghai High Speed Railway Co Ltd 'A'	586.719	0,43	70.659	Zhende Medical Co Ltd 'A'	614.622	0,46
22.800	BGI Genomics Co Ltd 'A'	429.284	0,32	45.500	Zhongsheng Group Holdings Ltd	320.757	0,24
194.700	Blue Sail Medical Co Ltd 'A'	572.183	0,42			48.121.584	35,67
1.361.000	China CITIC Bank Corp Ltd 'H'	691.631	0,51	Griechenland - 0,99 % (31. März 2020: 1,30 %)			
1.571.000	China Construction Bank Corp 'H'	1.320.906	0,98	83.198	Hellenic Telecommunications Organization SA	1.335.148	0,99
453.200	China Merchants Expressway Network & Technology Holdings Co Ltd 'A'	542.462	0,40	Hongkong - 0,29 % (31. März 2020: 0,74 %)			
684.000	China Minsheng Banking Corp Ltd 'H'	397.374	0,29	115.000	Vinda International Holdings Ltd	389.003	0,29
384.000	China Resources Cement Holdings Ltd	432.077	0,32	Ungarn - 2,10 % (31. März 2020: 2,00 %)			
154.900	China Resources Double Crane Pharmaceutical Co Ltd 'A'	276.791	0,20	147.346	MOL Hungarian Oil & Gas plc	1.067.413	0,79
390.000	China Shenhua Energy Co Ltd 'H'	805.426	0,60	59.769	Richter Gedeon Nyrt	1.764.278	1,31
972.660	China South Publishing & Media Group Co Ltd 'A'	1.555.658	1,15			2.831.691	2,10
224.700	China Vanke Co Ltd 'H'	881.157	0,65	Indien - 7,26 % (31. März 2020: 3,20 %)			
609.300	Chinese Universe Publishing and Media Group Co Ltd 'A'	981.444	0,73	16.590	Bajaj Auto Ltd	833.918	0,62
520.000	Cinda Real Estate Co Ltd 'A'	304.498	0,23	100.365	HCL Technologies Ltd	1.351.144	1,00
98.300	Da An Gene Co Ltd of Sun Yat-Sen University 'A'	455.514	0,34	13.334	Hindustan Unilever Ltd	443.931	0,33
710.000	Fu Shou Yuan International Group Ltd	729.098	0,54	143.576	Infosys Ltd ADR	2.687.743	1,99
9.300	G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd 'A'	528.194	0,39	24.731	Multi Commodity Exchange of India Ltd	511.933	0,38
470.000	Guangdong Investment Ltd	765.640	0,57	1.852	Nestle India Ltd	435.154	0,32
15.800	Guangzhou Shiyuan Electronic Technology Co Ltd 'A'	313.574	0,23	47.915	Tata Consultancy Services Ltd	2.085.528	1,55
128.000	Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd '144A'	614.056	0,45	228.782	Wipro Ltd ADR	1.450.478	1,07
1.314.000	Huadian Power International Corp Ltd 'H'	406.191	0,30			9.799.829	7,26
368.200	Huafa Industrial Co Ltd Zhuhai 'A'	345.696	0,26	Indonesien - 0,98 % (31. März 2020: 2,24 %)			
464.000	Jiangsu Expressway Co Ltd 'H'	578.406	0,43	1.999.300	Kalbe Farma Tbk PT	216.219	0,16
37.160	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd 'A'	522.550	0,39	2.440.100	Unilever Indonesia Tbk PT	1.105.564	0,82
116.400	Jointown Pharmaceutical Group Co Ltd 'A'	319.995	0,24			1.321.783	0,98
356.700	NanJi E-Commerce Co Ltd 'A'	498.592	0,37	Malaysia - 4,06 % (31. März 2020: 7,14 %)			
7.591	NetEase Inc ADR	783.847	0,58	244.700	Bursa Malaysia Bhd	528.049	0,39
203.100	Offcn Education Technology Co Ltd 'A'	873.488	0,65	238.000	Hartalega Holdings Bhd	511.833	0,38
51.700	Oppein Home Group Inc 'A'	1.243.604	0,92	102.200	Hong Leong Bank Bhd	461.460	0,34
101.500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	1.212.152	0,90	1.307.100	Inari Amertron Bhd	1.037.652	0,77
841.000	Postal Savings Bank of China Co Ltd 'H' '144A'	628.878	0,47				
63.330	Sany Heavy Industry Co Ltd 'A'	330.853	0,25				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 97,35 % (31. März 2020: 96,65 %) (Fortsetzung)			Stammaktien - 97,35 % (31. März 2020: 96,65 %) (Fortsetzung)				
Malaysia - 4,06 % (31. März 2020: 7,14 %) (Fortsetzung)			Südkorea - 7,13 % (31. März 2020: 12,38 %) (Fortsetzung)				
338.800	Malayan Banking Bhd	674.475	0,50	27.539	Samsung Electronics Co Ltd	1.989.173	1,47
288.600	MISC Bhd	475.130	0,35	3.498	SK Telecom Co Ltd	852.008	0,63
364.900	RHB Bank Bhd	473.023	0,35			9.626.340	7,13
1.062.000	Sime Darby Bhd	615.068	0,46	Taiwan - 21,08 % (31. März 2020: 12,64 %)			
231.000	Telekom Malaysia Bhd	341.816	0,25	704.000	Asia Cement Corp	1.180.398	0,88
149.100	Tenaga Nasional Bhd	364.214	0,27	141.000	Asustek Computer Inc	1.849.118	1,37
		5.482.720	4,06	1.287.000	Cathay Financial Holding Co Ltd	2.175.328	1,61
Mexiko - 3,87 % (31. März 2020: 5,33 %)			649.000	Cheng Loong Corp	796.469	0,59	
582.600	America Movil SAB de CV	397.910	0,30	445.000	Chicony Electronics Co Ltd	1.588.111	1,18
205.800	Arca Continental SAB de CV	1.015.432	0,75	1.858.000	China Life Insurance Co Ltd/Taiwan	1.681.363	1,25
286.000	Grupo Bimbo SAB de CV	600.279	0,44	347.000	Chipbond Technology Corp	947.381	0,70
273.400	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	467.226	0,35	128.000	Delta Electronics Inc	1.304.111	0,97
868.600	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2.739.726	2,03	52.000	Feng TAY Enterprise Co Ltd	355.754	0,26
		5.220.573	3,87	97.000	Formosa Plastics Corp	343.818	0,26
Philippinen - 1,23 % (31. März 2020: 0,50 %)			1.212.000	Fubon Financial Holding Co Ltd	2.418.359	1,79	
8.390	Globe Telecom Inc	324.964	0,24	120.000	Gigabyte Technology Co Ltd	422.323	0,31
234.300	International Container Terminal Services Inc	584.629	0,43	106.000	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	464.933	0,34
18.575	PLDT Inc	467.589	0,35	496.000	Lite-On Technology Corp	1.096.894	0,81
382.600	SM Prime Holdings Inc	275.993	0,21	74.000	Makalot Industrial Co Ltd	640.890	0,48
		1.653.175	1,23	152.000	President Chain Store Corp	1.449.920	1,07
Polen - 0,38 % (31. März 2020: 1,65 %)			3.977.000	SinoPac Financial Holdings Co Ltd	1.793.961	1,33	
311.781	Orange Polska SA	519.552	0,38	266.000	Standard Foods Corp	546.994	0,41
Russland - 2,18 % (31. März 2020: 2,80 %)			664.000	Synnex Technology International Corp	1.269.638	0,94	
3.444	LUKOIL PJSC ADR	278.593	0,21	114.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.370.449	1,76
14.510	Polymetal International Plc	284.002	0,21	400.000	Teco Electric and Machinery Co Ltd	453.538	0,34
3.261	Polyus PJSC GDR	300.080	0,22	206.000	Uni-President Enterprises Corp	528.807	0,39
58.469	Sberbank of Russia PJSC ADR	901.102	0,67	3.491.920	Yuanta Financial Holding Co Ltd	2.757.877	2,04
36.554	X5 Retail Group NV GDR	1.180.185	0,87			28.436.434	21,08
		2.943.962	2,18	Thailand - 0,94 % (31. März 2020: 2,37 %)			
Saudi-Arabien - 2,05 % (31. März 2020: 0,00 %)			180.200	Hana Microelectronics PCL NVDR	319.641	0,24	
18.139	Jarir Marketing Co	880.306	0,65	155.100	Muangthai Capital PCL NVDR	352.150	0,26
152.444	Mobile Telecommunications Co Saudi Arabia	609.953	0,45	210.300	Sri Trang Agro-Industry PCL (Ausland)	314.609	0,23
14.518	Saudi Telecom Co	490.418	0,37	601.300	Thai Union Group PCL NVDR	283.380	0,21
27.872	United Electronics Co	780.199	0,58			1.269.780	0,94
		2.760.876	2,05	Türkei - 2,15 % (31. März 2020: 3,43 %)			
Südafrika - 2,08 % (31. März 2020: 0,59 %)			164.920	BIM Birlesik Magazalar AS	1.414.570	1,05	
46.031	MultiChoice Group	402.027	0,30	268.455	Türk Telekomunikasyon AS	221.454	0,16
280.314	Vodacom Group Ltd	2.398.129	1,78	699.254	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	1.267.195	0,94
		2.800.156	2,08			2.903.219	2,15
Südkorea - 7,13 % (31. März 2020: 12,38 %)			Stammaktien insgesamt -				
2.566	CJ Logistics Corp	415.537	0,31	(Anschaffungskosten 118.389.099 USD)			
5.768	Coway Co Ltd	334.263	0,25	131.347.783	97,35		
10.245	GS Retail Co Ltd	345.911	0,26	Vorzugsaktien - 0,29 % (31. März 2020: 0,23 %)			
9.010	Hana Financial Group Inc	339.940	0,25	Russland - 0,29 % (31. März 2020: 0,00 %)			
24.236	KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd	674.142	0,50	202	Transneft PJSC - Vorzugsaktien	391.997	0,29
47.348	Korean Reinsurance Co	354.337	0,26	Vorzugsaktien insgesamt -			
33.631	KT Corp	840.377	0,62	(Anschaffungskosten 400.121 USD)			
21.344	KT&G Corp	1.536.230	1,14	391.997	0,29		
843	LG Household & Health Care Ltd	1.171.838	0,87	Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 118.789.220 USD)			
614	NCSOFT Corp	475.144	0,35	131.739.780	97,64		
4.122	S-1 Corp	297.440	0,22	Sonstiges Nettovermögen			
						3.180.153	2,36
				Nettovermögen			
						134.919.933	100,00

ADR - American Depositary Receipt
GDR - Global Depositary Receipt
NVDR - Non-voting Depositary Receipt

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	97,45
Sonstige Vermögenswerte	2,55
Vermögenswerte insgesamt	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des NIW		
Stammaktien - 95,97 % (31. März 2020: 97,22 %)			Stammaktien - 95,97 % (31. März 2020: 97,22 %) (Fortsetzung)				
Brasilien - 3,81 % (31. März 2020: 5,79 %)			Mexiko - 2,11 % (31. März 2020: 1,04 %)				
108.856	Banco Bradesco SA ADR	511.623	1,64	116.756	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	657.654	2,11
82.716	Duratex SA	274.660	0,88				
4.080	Pagseguro Digital Ltd - Klasse A	188.904	0,60				
59.552	Rumo SA	214.248	0,69				
		1.189.435	3,81			420.636	1,35
China - 30,15 % (31. März 2020: 37,96 %)			Philippinen - 1,66 % (31. März 2020: 2,32 %)				
8.000	Airtac International Group	284.118	0,91	147.965	BDO Unibank Inc	311.044	1,00
5.985	Alibaba Group Holding Ltd ADR	1.356.979	4,35	82.529	International Container Terminal Services Inc	205.928	0,66
19.739	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	128.527	0,41			516.972	1,66
82.550	Beijing Thunisoft Corp Ltd 'A'	239.127	0,77				
78.800	China Gas Holdings Ltd	322.809	1,03				
60.900	Chow Tai Seng Jewellery Co Ltd 'A'	325.518	1,04				
35.200	Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd 'A'	262.843	0,84				
112.000	Minh Group Ltd	467.116	1,50				
47.700	Monalisa Group Co Ltd 'A'	284.984	0,91				
3.614	NetEase Inc ADR	373.182	1,20				
10.828	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	151.592	0,49				
46.913	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	560.253	1,80				
27.000	Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	117.126	0,38				
27.332	Tencent Holdings Ltd	2.154.777	6,90				
36.388	Tencent Music Entertainment Group ADR	745.590	2,39				
16.304	Trip.com Group Ltd ADR	646.128	2,07				
7.510	Weibo Corp ADR	378.955	1,21				
149.500	Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co Ltd '144A'	303.416	0,97				
43.500	Zhongsheng Group Holdings Ltd	306.658	0,98				
		9.409.698	30,15			1.685.474	5,40
Kolumbien - 1,92 % (31. März 2020: 1,19 %)			Polen - 0,59 % (31. März 2020: 0,00 %)				
18.709	Bancolumbia SA ADR	598.501	1,92	11.318	InPost SA	185.370	0,59
Hongkong - 1,25 % (31. März 2020: 1,26 %)			Russland - 5,40 % (31. März 2020: 4,34 %)				
22.694	Techtronic Industries Co Ltd	390.115	1,25	23.316	Fix Price Group Ltd GDR	227.564	0,73
Indien - 9,45 % (31. März 2020: 8,28 %)			Südafrika - 3,27 % (31. März 2020: 2,76 %)				
8.470	HDFC Bank Ltd ADR	658.034	2,11	5.860	Capitec Bank Holdings Ltd	563.779	1,81
59.146	ICICI Bank Ltd ADR	948.111	3,04	53.686	Standard Bank Group Ltd	455.717	1,46
77.026	Motherson Sumi Systems Ltd	212.903	0,68			1.019.496	3,27
9.937	Mphasis Ltd	241.650	0,77				
6.770	Reliance Industries Ltd	186.080	0,59				
15.656	Shriram Transport Finance Co Ltd	305.651	0,98				
45.258	UPL Ltd	398.744	1,28				
		2.951.173	9,45			4.414.388	14,14
Indonesien - 2,71 % (31. März 2020: 1,59 %)			Südkorea - 14,14 % (31. März 2020: 11,83 %)				
161.400	Bank Central Asia Tbk PT	345.916	1,11	1.957	CJ Logistics Corp	316.916	1,02
1.643.965	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	498.884	1,60	522	NCSOFT Corp	403.949	1,29
		844.800	2,71	254	Samsung Biologics Co Ltd '144A'	168.388	0,54
Kasachstan - 0,54 % (31. März 2020: 1,57 %)			Taiwan - 14,53 % (31. März 2020: 13,46 %)				
13.992	KAZ Minerals Plc	167.316	0,54	142.769	ASE Technology Holding Co Ltd	544.354	1,74
Macau - 1,53 % (31. März 2020: 1,01 %)			Sambia - 1,56 % (31. März 2020: 1,13 %)				
365.000	SJM Holdings Ltd	478.903	1,53	25.508	First Quantum Minerals Ltd	486.124	1,56
			Stammaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 21.449.871 USD)				
			Vorzugsaktien - 0,57 % (31. März 2020: 0,67 %)				
			Brasilien - 0,57 % (31. März 2020: 0,67 %)				
			44.640 Lojas Americanas SA - Vorzugsaktien			177.334	0,57
			Vorzugsaktien insgesamt - (Anschaffungskosten 213.735 USD)			177.334	0,57
			Anlagen insgesamt - (Anschaffungskosten 21.663.606 USD)			30.129.370	96,54
			Sonstiges Nettovermögen			1.081.415	3,46
			Nettovermögen			31.210.785	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

ADR - American Depositary Receipt

GDR - Global Depositary Receipt

Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	96,20
Sonstige Vermögenswerte	3,80
Vermögenswerte insgesamt	100,00

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund *

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Kapital- betrag		Kupon- satz %	Fällig- keits- datum	Markt- wert USD	% des NIW	Kapital- betrag		Kupon- satz %	Fällig- keits- datum	Markt- wert USD	% des NIW		
Anleihen - 97,77 % (31. März 2020: 93,96 %)						Anleihen - 97,77 % (31. März 2020: 93,96 %) (Fortsetzung)							
Australien - 3,79 % (31. März 2020: 1,29 %)						Italien - 1,72 % (31. März 2020: 0,72 %)							
525.000	New South Wales Treasury Corp	1,250	20.11.2030	377.880	1,05	300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro '144A'	1,450	01.03.2036	370.643	1,03		
260.000	New South Wales Treasury Corp	2,000	08.03.2033	192.309	0,53	215.000	Republic of Italy Government International Bond	6,875	27.09.2023	247.158	0,69		
530.000	Queensland Treasury Corp '144A'	1,250	10.03.2031	376.200	1,05						617.801	1,72	
200.000	Telstra Corp Ltd 'MTN'	2,900	19.04.2021	152.059	0,42								
330.000	Telstra Corp Ltd 'MTN'	4,000	16.09.2022	263.766	0,74								
					1.362.214	3,79							
Bahamas - 1,18 % (31. März 2020: 1,17 %)						Japan - 1,14 % (31. März 2020: 0,56 %)							
427.000	Bahamas Government International Bond 'REGS'	6,950	20.11.2029	425.719	1,18	200.000	Japan Bank for International Cooperation	0,625	22.05.2023	201.159	0,56		
						200.000	Japan International Cooperation Agency	2,125	20.10.2026	209.020	0,58		
												410.179	1,14
Bermuda - 2,95 % (31. März 2020: 1,99 %)						Mexiko - 1,58 % (31. März 2020: 1,69 %)							
1.080.000	Bermuda Government International Bond 'REGS'	2,375	20.08.2030	1.061.100	2,95	6.830.000	Mexican Bonos	7,500	03.06.2027	356.246	0,99		
						133.000	Mexico Government International Bond 'GMTN'	6,750	06.02.2024	213.543	0,59		
												569.789	1,58
Kanada - 5,89 % (31. März 2020: 6,20 %)						Marokko - 1,04 % (31. März 2020: 1,17 %)							
580.000	Canadian Imperial Bank of Commerce	0,950	23.10.2025	569.206	1,58	250.000	Morocco Government International Bond 'REGS'	4,250	11.12.2022	262.085	0,73		
225.000	City of Vancouver	2,900	20.11.2025	192.884	0,54	100.000	Morocco Government International Bond 'REGS'	1,500	27.11.2031	110.384	0,31		
390.000	Province of Quebec Canada	2,500	20.04.2026	416.877	1,16						372.469	1,04	
725.000	Province of Quebec Canada	1,850	13.02.2027	590.175	1,64								
425.000	Rogers Communications Inc	3,250	01.05.2029	350.025	0,97								
					2.119.167	5,89							
Chile - 4,06 % (31. März 2020: 1,31 %)						Multinational - 8,85 % (31. März 2020: 10,66 %)							
240.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	4,500	01.03.2026	371.128	1,03	245.000	African Development Bank	0,750	03.04.2023	247.443	0,69		
525.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos '144A'	2,300	01.10.2028	697.019	1,94	338.000	Asian Development Bank 'GMTN'	2,125	19.03.2025	357.197	0,99		
325.000	Chile Government International Bond	0,830	02.07.2031	392.805	1,09	215.000	European Bank for Reconstruction & Development	1,625	27.09.2024	222.796	0,62		
					1.460.952	4,06	5.190.000.000	Inter-American Development Bank	7,875	14.03.2023	374.677	1,04	
						675.000	International Bank for Reconstruction & Development	2,500	03.08.2023	562.496	1,56		
Kolumbien - 0,69 % (31. März 2020: 0,52 %)						260.000	International Bank for Reconstruction & Development	1,900	16.01.2025	214.354	0,60		
731.000.000	Colombia Government International Bond	9,850	28.06.2027	247.668	0,69	485.000	International Bank for Reconstruction & Development 'MTN'	2,900	26.11.2025	402.103	1,12		
						445.000	International Finance Corp 'GMTN'	2,125	07.04.2026	469.493	1,30		
Kroatien - 1,22 % (31. März 2020: 1,09 %)						500.000	International Finance Corp 'MTN'	1,500	15.04.2035	333.682	0,93		
400.000	Croatia Government International Bond 'REGS'	5,500	04.04.2023	438.778	1,22						3.184.241	8,85	
Tschechische Republik - 2,93 % (31. März 2020: 2,55 %)						Niederlande - 1,09 % (31. März 2020: 2,03 %)							
23.690.000	Czech Republic Government Bond	2,000	13.10.2033	1.053.133	2,93	400.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 'REGS'	0,500	02.12.2025	391.512	1,09		
Frankreich - 1,02 % (31. März 2020: 3,18 %)						Neuseeland - 2,34 % (31. März 2020: 0,89 %)							
355.000	Schneider Electric SE 'REGS'	2,950	27.09.2022	367.346	1,02	830.000	New Zealand Local Government Funding Agency Bond	4,500	15.04.2027	676.305	1,88		
						270.000	New Zealand Local Government Funding Agency Bond	2,000	15.04.2037	166.661	0,46		
												842.966	2,34
Deutschland - 3,07 % (31. März 2020: 1,12 %)						Norwegen - 3,00 % (31. März 2020: 3,35 %)							
145.000	BMW Finance NV 'EMTN'	0,875	16.08.2022	200.911	0,56	6.000.000	City of Oslo Norway	2,350	04.09.2024	725.527	2,02		
300.000	Daimler AG 'EMTN'	0,750	10.09.2030	358.920	1,00	3.000.000	City of Oslo Norway FRN	0,920	06.05.2026	354.205	0,98		
540.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	1,750	14.09.2029	542.409	1,51						1.079.732	3,00	
					1.102.240	3,07							
Ungarn - 3,35 % (31. März 2020: 3,44 %)						Panama - 0,98 % (31. März 2020: 1,96 %)							
106.460.000	Hungary Government Bond	2,500	24.10.2024	357.497	1,00	255.000	Panama Government International Bond	8,875	30.09.2027	352.856	0,98		
107.270.000	Hungary Government Bond	2,750	22.12.2026	362.340	1,01								
86.600.000	Hungary Government Bond	3,000	27.10.2027	296.081	0,82								
150.000	Hungary Government International Bond	1,750	05.06.2035	188.210	0,52								
					1.204.128	3,35							
						Peru - 1,35 % (31. März 2020: 0,96 %)							
						1.677.000	Peru Government Bond	6,150	12.08.2032	485.881	1,35		

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund * (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2021

Fälligkeitsdatum	Gekaufter Betrag	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des NIW	
Offene Devisenterminkontrakte - (1,53) % (31. März 2020: (0,16) %) (Fortsetzung)					
20.04.2021	50.900 USD	46.236 CHF	1.954	0,01	
20.04.2021	356.400 USD	2.319.355 CNH	3.646	0,01	
20.04.2021	1.101.948 USD	23.837.692 CZK	30.865	0,09	
20.04.2021	2.603.564 USD	2.173.660 EUR	53.439	0,15	
20.04.2021	689.019 USD	496.388 GBP	4.652	0,01	
20.04.2021	1.019.574 USD	303.520.423 HUF	36.994	0,10	
20.04.2021	687.300 USD	73.205.697 JPY	26.008	0,07	
20.04.2021	75.947 USD	1.513.568 MXN	2.056	0,01	
20.04.2021	97.038 USD	2.026.155 MXN	(1.877)	(0,00)	
20.04.2021	970.063 USD	8.294.398 NOK	300	0,00	
20.04.2021	75.200 USD	645.713 NOK	(295)	(0,00)	
20.04.2021	901.970 USD	1.260.350 NZD	21.773	0,06	
20.04.2021	792.853 USD	2.990.643 PLN	36.027	0,11	
20.04.2021	821.010 USD	3.320.616 RON	30.279	0,09	
20.04.2021	50.200 USD	425.626 SEK	1.456	0,00	
20.04.2021	292.507 USD	387.695 SGD	4.331	0,01	
20.04.2021	61.747 USD	83.164 SGD	(69)	(0,00)	
14.05.2021	110.614.651 CLP	152.175 USD	1.408	0,00	
14.05.2021	345.684 USD	243.960.487 CLP	6.957	0,02	
14.05.2021	852.104 USD	624.751.065 CLP	(15.330)	(0,04)	
14.05.2021	198.589 USD	714.771.358 COP	3.565	0,01	
14.05.2021	478.323 USD	1.750.470 PEN	10.785	0,03	
20.05.2021	476.532.720 KRW	429.645 USD	(7.083)	(0,02)	
20.05.2021	62.600 USD	70.032.498 KRW	499	0,00	
04.06.2021	6.477.507 CNH	993.909 USD	(12.122)	(0,03)	
30.06.2021	80.100 USD	1.168.258.500 IDR	916	0,00	
			Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	350.046	0,97
			Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	(899.931)	(2,50)
			Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	(549.885)	(1,53)
			Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	34.619.539	96,24
			Sonstiges Nettovermögen	1.351.701	3,76
			Nettovermögen	35.971.240	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 (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden	93,80
Derivative Finanzinstrumente	0,93
Sonstige Vermögenswerte	5,27
Vermögenswerte insgesamt	100,00

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)

In Übereinstimmung mit den OGAW-Richtlinien der Zentralbank wird eine Aufstellung der größten Veränderungen in der Zusammensetzung der Vermögensaufstellung der Portfolios während des Berichtsjahres erstellt, um sicherzustellen, dass die Anteilhaber Veränderungen in den Anlagen der Fonds erkennen können. Diese werden als Gesamtkäufe und -verkäufe einer Anlage definiert (einschließlich Laufzeiten aber ausschließlich Rückkaufvereinbarungen, Tagesabzinsungsnoten und Festgeldern, die primär als Mittel eingesetzt werden, um eine effiziente Portfolioverwaltung sicherzustellen), die 1,00 % des Gesamtwerts der Käufe und Verkäufe während des Geschäftsjahres übersteigen. Es werden mindestens die 20 größten Käufe und Verkäufe aufgeführt. Sollte der Fonds während des Berichtsjahres weniger als 20 Käufe oder Verkäufe getätigt haben, sind alle Transaktionen aufgeführt.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	ALLE VERKÄUFE	ERLÖSE
	GBP		GBP
Consolidated Edison Inc	54.192.312	Norfolk Southern Corp	97.229.695
CSX Corp	50.911.530	CSX Corp	78.424.884
Ferrovial SA	47.442.240	Union Pacific Corp	68.671.305
Transurban Group	43.067.199	Southwest Gas Holdings Inc	36.961.788
Snam SpA	40.888.852	Atlantia SpA	32.482.357
Severn Trent Plc	36.980.923	Vinci SA	28.789.920
Southwest Gas Holdings Inc	35.467.766	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	25.404.423
National Grid Plc	34.797.468	Power Assets Holdings Ltd	17.401.231
Vinci SA	29.499.064	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	16.268.644
Ameren Corp	27.254.707	Kansas City Southern	15.853.473
Atlantia SpA	19.287.238	Transurban Group	7.582.062
CK Infrastructure Holdings Ltd	17.282.987	Consolidated Edison Inc	7.545.660
Norfolk Southern Corp	11.503.768	United Utilities Group Plc	7.433.028
United Utilities Group Plc	10.132.663	National Grid Plc	6.274.507
Atlas Arteria Ltd	8.537.548	Severn Trent Plc	3.736.403
Power Assets Holdings Ltd	7.860.432	Spark Infrastructure Group	25.407
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	6.133.578		
Union Pacific Corp	5.719.128		
Hera SpA	4.987.947		
Italgas SpA	3.297.585		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Strategic Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Alphabet Inc - Klasse A	350.741	Alphabet Inc - Klasse A	437.485
Microsoft Corp	340.023	Electronic Arts Inc	376.065
Dollar Tree Inc	329.042	Microsoft Corp	356.253
Thermo Fisher Scientific Inc	304.745	Dollar Tree Inc	340.600
American Express Co	282.772	Palo Alto Networks Inc	271.500
Volkswagen AG - Vorzugsaktien	260.228	Progressive Corp/The	250.161
RELX Plc	252.283	QIAGEN NV	223.419
ITV Plc	252.053	Tesco Plc	220.139
Intuit Inc	250.781	Novartis AG	217.468
Merck KGaA	241.999	EDP - Energias de Portugal SA	203.994
Alibaba Group Holding Ltd ADR	221.531	CAE Inc	191.301
Clarivate Plc	211.965	Discover Financial Services	188.996
Amphenol Corp - Klasse A	197.408	TeamViewer AG '144A'	178.446
Analog Devices Inc	186.515	Informa Plc	171.118
InPost SA	186.362	UnitedHealth Group Inc	170.367
ABB Ltd	184.693	Baxter International Inc	162.701
BayCurrent Consulting Inc	184.614	Coca-Cola European Partners Plc	162.453
SK Hynix Inc	179.788	Coca-Cola Co/The	159.605
Informa Plc	178.065	Array Technologies Inc	157.842
Applied Materials Inc	176.515	Adobe Inc	157.192
IQVIA Holdings Inc	176.383	Dechra Pharmaceuticals Plc	156.507
THG Plc	175.844	Intercontinental Exchange Inc	152.929
Adobe Inc	175.844	Safran SA	149.956
Lojas Renner SA	172.786	Menicon Co Ltd	146.256
Pernod Ricard SA	171.196	IQVIA Holdings Inc	145.308
TechnoPro Holdings Inc	165.462	S&P Global Inc	142.807
UnitedHealth Group Inc	161.766	Mastercard Inc	137.635
Fidelity National Information Services Inc	156.300	Raytheon Technologies Corp	136.084
CyberArk Software Ltd	154.846	Dollar General Corp	130.949
Vivendi SE	152.397	Alibaba Group Holding Ltd ADR	123.011
Z Holdings Corp	149.756	Volkswagen AG - Vorzugsaktien	119.867
Dollar General Corp	143.636	RELX Plc	118.679
Zoetis Inc	141.115	Aon Plc	118.672
Discover Financial Services	137.948	Beiersdorf AG	118.232
Nordnet AB publ	137.927	Vivendi SE	115.060
Bank of America Corp	136.829	Diageo Plc	111.792
Intercontinental Exchange Inc	135.390	Bank Leumi Le-Israel BM	107.651
Array Technologies Inc	134.623	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	107.287
Public Power Corp SA	131.169	Danaher Corp	103.374
Rio Tinto Plc	126.025		
Coca-Cola Co/The	122.282		
HDFC Bank Ltd ADR	120.543		
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	118.177		
Dechra Pharmaceuticals Plc	117.960		
S&P Global Inc	117.073		
Visa Inc - Klasse A	116.025		
Menicon Co Ltd	109.651		
Adaptive Biotechnologies Corp	109.150		
Starbucks Corp	108.784		
MetroMile Inc	108.633		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Sustainable Equity Fund*

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Colgate-Palmolive Co	939.197	Aon Plc	1.006.313
Vestas Wind Systems A/S	734.215	Motorola Solutions Inc	680.513
Microsoft Corp	705.657	EMS-Chemie Holding AG	625.038
Adobe Inc	621.734	Symrise AG - Klasse A	506.778
Banco Bradesco SA ADR	568.896	Cisco Systems Inc/Delaware	446.980
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	539.102	Fidelity National Information Services Inc	382.237
Thermo Fisher Scientific Inc	523.923	Canadian National Railway Co	372.962
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	517.292	Yamaha Corp	334.568
Wolters Kluwer NV	466.070	Vestas Wind Systems A/S	324.580
IQVIA Holdings Inc	457.830	Geberit AG	308.934
Legrand SA	455.513	Sanlam Ltd	308.695
S&P Global Inc	440.642	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	282.914
Zoetis Inc	423.319	Assa Abloy AB	278.896
Rockwell Automation Inc	417.578	Compass Group Plc	249.697
RELX Plc	413.821	Microsoft Corp	139.509
TeamViewer AG '144A'	413.225	SMS Co Ltd	94.801
Shimano Inc	399.790	Thermo Fisher Scientific Inc	92.444
Accenture Plc - Klasse A	394.483	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	87.861
Xylem Inc/NY	386.679	S&P Global Inc	83.442
Watts Water Technologies Inc - Klasse A	385.229	Shimano Inc	83.320
HelloFresh SE	380.303		
Visa Inc - Klasse A	373.661		
InPost SA	371.464		
Genmab A/S	369.824		
Danaher Corp	363.490		
PTC Inc	353.484		
Aon Plc	352.626		
Halma Plc	344.662		
MIPS AB	341.030		
GB Group Plc	338.061		
Intuit Inc	337.773		
Agilent Technologies Inc	318.080		
Trane Technologies Plc	316.644		
Technogym SpA '144A'	299.642		
Hexagon AB	297.537		
Polypipe Group plc	293.981		
Boston Scientific Corp	290.961		
Laboratory Corp of America Holdings	286.719		
HDFC Bank Ltd ADR	277.279		
MSA Safety Inc	268.199		
Clicks Group Ltd	264.349		
Check Point Software Technologies Ltd	255.245		
Alcon Inc	244.961		
Ecolab Inc	223.765		
Merck KGaA	221.034		
Motorola Solutions Inc	214.839		
Infineon Technologies AG	208.766		
Prologis Inc (REIT)	208.632		
AIA Group Ltd	208.120		

* 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
Ameren Corp	3.748.859	Ameren Corp	3.428.300
General Mills Inc	2.774.542	NTT DOCOMO Inc	3.197.609
WEC Energy Group Inc	2.652.665	3M Co	3.147.277
Silgan Holdings Inc	2.618.722	Novartis AG	3.135.242
3M Co	2.580.543	ASX Ltd	2.938.621
Kellogg Co	2.574.704	TJX Cos Inc/The	2.863.275
ASX Ltd	2.521.791	Silgan Holdings Inc	2.834.031
Hormel Foods Corp	2.452.430	Lockheed Martin Corp	2.806.155
RELX Plc	2.304.266	Fortis Inc/Canada	2.782.497
Mizuho Financial Group Inc	2.279.102	Rogers Communications Inc	2.620.957
Republic Services Inc - Klasse A	2.146.735	Aon Plc	2.599.612
Dollar General Corp	2.133.436	RELX Plc	2.491.978
Accenture Plc - Klasse A	2.022.460	Procter & Gamble Co/The	2.463.098
Colgate-Palmolive Co	1.945.285	Roche Holding AG	2.423.701
Citrix Systems Inc	1.884.744	Comcast Corp	2.405.560
Cisco Systems Inc/Delaware	1.884.149	Hershey Co/The	2.359.402
Orkla ASA	1.800.778	Coloplast A/S	2.353.862
Campbell Soup Co	1.730.215	NIKE Inc	2.340.821
Motorola Solutions Inc	1.709.094	General Mills Inc	2.305.152
Japan Post Bank Co Ltd	1.675.257	Accenture Plc - Klasse A	2.202.749

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Thematic Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Waste Management Inc	279.242	Honeywell International Inc	334.611
Applied Materials Inc	273.741	Safran SA	267.232
Intuit Inc	260.869	Oracle Corp	257.398
UnitedHealth Group Inc	244.925	Apple Inc	209.774
NextEra Energy Inc	244.432	Deere & Co	205.022
AVEVA Group Plc	228.661	Barrick Gold Corp	186.171
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	223.113	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	184.517
Keysight Technologies Inc	211.190	PTC Inc	180.461
Bank Central Asia Tbk PT	193.510	Applied Materials Inc	172.370
Pernod Ricard SA	171.940	M&T Bank Corp	164.793
BP Plc	171.166	Compass Group Plc	162.950
Bank of America Corp	117.671	ASML Holding NV	150.852
ICICI Bank Ltd ADR	113.272	Nexon Co Ltd	140.007
Equinor ASA	109.152	Hexagon AB	128.273
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	98.505	Vestas Wind Systems A/S	117.067
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	97.144	Pioneer Natural Resources Co	112.680
Unilever Plc	96.945	Thermo Fisher Scientific Inc	111.469
Coca-Cola Co/The	94.357	Autodesk Inc	111.112
Alibaba Group Holding Ltd ADR	94.168	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	107.844
Boston Scientific Corp	91.720	Sysmex Corp	104.719
Walt Disney Co/The	87.638	Adobe Inc	102.412
Adobe Inc	87.216	DBS Group Holdings Ltd	101.235
TE Connectivity Ltd	86.760	Agnico Eagle Mines Ltd	99.660
Vestas Wind Systems A/S	85.098	Zoetis Inc	92.764
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	84.327	Microsoft Corp	91.187
Iberdrola SA	82.624	Bank of America Corp	90.876
Prudential Plc	77.507	Truist Financial Corp	84.635
Microsoft Corp	73.857	Sony Group Corp	84.362
Nestle SA	73.298	EOG Resources Inc	84.098
		Danaher Corp	79.597
		FANUC Corp	72.296
		Rockwell Automation Inc	70.276

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Thematic Focus Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Microsoft Corp	3.771.608	FANUC Corp ADR	2.774.532
Alphabet Inc - Klasse A	3.615.641	Oracle Corp	1.928.123
Apple Inc	3.026.471	Apple Inc	1.363.763
FANUC Corp	2.707.739	PTC Inc	1.363.433
Tencent Holdings Ltd	2.663.907	Deere & Co	1.275.392
Adobe Inc	2.593.416	Applied Materials Inc	1.037.459
Alibaba Group Holding Ltd ADR	2.573.901	Hexagon AB	1.035.989
PTC Inc	2.481.341	ASML Holding NV	808.594
Applied Materials Inc	2.475.086	Microsoft Corp	733.540
RELX Plc	2.417.839	Nexon Co Ltd	708.666
Aon Plc	2.391.089	Autodesk Inc	593.999
Intercontinental Exchange Inc	2.378.921	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	580.041
Schneider Electric SE	2.376.335	Adobe Inc	533.311
Hexagon AB	2.374.750	Credicorp Ltd	435.284
Analog Devices Inc	2.333.460	Amazon.com Inc	409.204
Texas Instruments Inc	2.325.198	Alphabet Inc - Klasse A	401.990
Prudential Plc	2.323.767	Rockwell Automation Inc	385.912
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	2.321.788	DBS Group Holdings Ltd	381.892
Intuit Inc	2.310.114	Accenture Plc - Klasse A	308.203
Walt Disney Co/The	2.303.008	Sony Group Corp ADR	306.081
SAP SE	2.290.881	Tencent Holdings Ltd	286.102
salesforce.com Inc	2.265.506	SAP SE	285.892
Fidelity National Information Services Inc	2.262.400	salesforce.com Inc	285.441
Visa Inc - Klasse A	2.239.918	Aon Plc	285.065
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2.204.877	Analog Devices Inc	276.948
Johnson Controls International plc	2.191.923	Texas Instruments Inc	274.034
Sony Group Corp ADR	2.186.954	Schneider Electric SE	271.651
Assa Abloy AB	2.179.087	Mastercard Inc	259.390
Accenture Plc - Klasse A	2.131.343	Alibaba Group Holding Ltd ADR	258.241
Mastercard Inc	2.104.186	Assa Abloy AB	257.718
Rockwell Automation Inc	2.103.874	Fidelity National Information Services Inc	251.458
Deere & Co	2.102.788	Wolters Kluwer NV	249.375
ASML Holding NV	2.096.622	Intercontinental Exchange Inc	248.231
Wolters Kluwer NV	2.078.035	Johnson Controls International plc	246.739
Amazon.com Inc	2.073.614	RELX Plc	245.739
AIA Group Ltd	2.066.567		
AVEVA Group Plc	2.063.715		
Autodesk Inc	2.062.092		
Industria de Diseno Textil SA	2.059.849		
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	2.059.586		
EssilorLuxottica SA	2.006.199		
Activision Blizzard Inc	1.965.371		
HDFC Bank Ltd ADR	1.961.953		
Keysight Technologies Inc	1.873.348		
Nexon Co Ltd	1.764.482		
Bank Central Asia Tbk PT	1.651.103		
TE Connectivity Ltd	1.631.218		
ICICI Bank Ltd ADR	1.621.339		
Infineon Technologies AG	1.601.504		
FANUC Corp ADR	1.563.694		
Oracle Corp	1.451.326		
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.325.732		
Aptiv Plc	1.231.183		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Franchise Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
National Grid Plc	18.782.749	Stericycle Inc	30.785.602
Intel Corp	17.818.815	Tapestry Inc	28.584.322
McKesson Corp	16.144.747	Intel Corp	21.794.698
United Utilities Group Plc	11.870.397	Cognizant Technology Solutions Corp	20.720.780
Stericycle Inc	11.602.036	SES SA Receipt - Klasse A	20.073.924
Ferrovial SA	11.556.729	Cisco Systems Inc/Delaware	19.921.677
Snam SpA	11.354.686	International Game Technology Plc	19.436.432
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	11.091.835	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	19.391.495
Vinci SA	11.036.064	Oracle Corp	17.395.505
Cisco Systems Inc/Delaware	11.021.932	Nielsen Holdings Plc	17.058.943
EssilorLuxottica SA	10.188.023	Ferrovial SA	15.844.280
CVS Health Corp	9.736.584	Booking Holdings Inc	15.592.820
Bureau Veritas SA	7.579.933	H&R Block Inc	15.498.579
Omnicom Group Inc	7.540.623	IPG Photonics Corp	13.907.499
H&R Block Inc	7.058.076	MEDNAX Inc	13.657.047
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	5.901.651	Omnicom Group Inc	13.650.365
Smith & Nephew Plc	5.806.197	Norfolk Southern Corp	13.610.189
Transurban Group	5.712.178	Lowe's Cos Inc	12.967.582
Consolidated Edison Inc	5.657.816	CSX Corp	12.883.229
Nielsen Holdings Plc	5.495.370	Union Pacific Corp	12.264.055
Oracle Corp	5.085.227	Bureau Veritas SA	10.779.907
Anheuser-Busch InBev SA/NV	4.892.927	Medtronic Plc	10.407.695
Medtronic Plc	4.726.762	CVS Health Corp	10.293.194
SES SA Receipt - Klasse A	4.668.937	Anheuser-Busch InBev SA/NV	9.597.620
Tapestry Inc	4.311.222	National Grid Plc	7.739.831
Atlantia SpA	3.549.042	Henry Schein Inc	7.667.620
MEDNAX Inc	2.407.585	Atlantia SpA	6.192.545
		Alphabet Inc	4.706.830

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard European Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Kerry Group Plc	616.619	SAP SE	1.508.461
AXA SA	500.856	Novartis AG	1.269.520
Alstom SA	412.808	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1.265.486
Pernod Ricard SA	400.844	ASML Holding NV	1.116.194
Sandvik AB	397.588	Sanofi	1.044.779
Coca-Cola European Partners Plc	368.725	Vonovia SE	1.017.493
Akzo Nobel NV	368.495	Koninklijke DSM NV	959.517
Amundi SA '144A'	367.777	Vivendi SE	943.296
Roche Holding AG	345.460	Prosus NV	899.982
Covestro AG '144A'	332.625	Enel SpA	801.283
UniCredit SpA	317.051	Atos SE	795.872
Givaudan SA	304.117	ABB Ltd	785.188
JDE Peet's NV	301.580	Roche Holding AG	760.815
KION Group AG	286.715	Unilever NV	731.219
adidas AG	279.162	Symrise AG - Klasse A	729.217
Kering SA	272.796	Scout24 AG '144A'	712.218
MTU Aero Engines AG	267.764	Linde Plc	710.502
Banco Santander SA	261.151	Banco Santander SA	654.020
InPost SA	260.559	Safran SA	626.581
Continental AG	259.599	Vestas Wind Systems A/S	619.056
Vivendi SE	258.676	Engie SA	589.424
Deutsche Boerse AG	253.463	Genmab A/S	573.225
Safran SA	252.322	Alcon Inc	562.572
Puma SE	242.761	Porsche Automobil Holding SE - Vorzugsaktien	550.891
Euronext NV '144A'	234.036	Sampo Oyj - Klasse A	541.939
Anheuser-Busch InBev SA/NV	220.765	Carlsberg AS	504.190
Porsche Automobil Holding SE - Vorzugsaktien	218.101	UniCredit SpA	487.394
Galp Energia SGPS SA	215.150	Flughafen Zurich AG	479.661
Alcon Inc	204.005	Deutsche Post AG	477.459
Unilever NV	195.204	AXA SA	475.246
Capgemini SE	191.863	VAT Group AG '144A'	467.589
ASML Holding NV	191.208	RELX Plc	456.263
Eurazeo SE	190.852	Galp Energia SGPS SA	418.421
Deutsche Wohnen SE	189.120	BNP Paribas SA	401.543
TeamViewer AG '144A'	186.573	BAWAG Group AG '144A'	390.971
Vonovia SE	184.845	Beiersdorf AG	385.890
Bayer AG	182.916	Cie de Saint-Gobain	379.534
Industria de Diseno Textil SA	182.207	Deutsche Wohnen SE	372.858
VAT Group AG '144A'	177.570	Kerry Group Plc	359.044
EDP - Energias de Portugal SA	177.108		
Prosus NV	176.270		
Sampo Oyj - Klasse A	158.232		
BFF Bank SpA '144A'	147.569		
Engie SA	138.986		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Pan-European Small Cap Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	EUR		EUR
Covestro AG '144A'	1.117.539	Recipharm AB	1.631.763
JET2 Plc	1.057.098	flatexDEGIRO AG	1.409.068
Britvic Plc	978.190	Entra ASA '144A'	1.350.021
Greggs Plc	976.854	Fastighets AB Balder - Klasse B	1.154.604
Bankinter SA	972.068	Kardex Holding AG	1.122.642
Kemira Oyj	959.321	Netcompany Group A/S '144A'	1.094.938
Gaztransport Et Technigaz SA	925.447	Lifco AB	1.068.058
Entra ASA '144A'	889.274	Future Plc	964.846
Fluidra SA	885.072	Kaufman & Broad SA	924.894
JD Sports Fashion Plc	879.928	ASM International NV	894.000
Swissquote Group Holding SA	849.710	Granges AB	880.932
De' Longhi SpA	841.352	Chargeurs SA	872.535
Getinge AB	830.954	Rentokil Initial Plc	726.484
Crayon Group Holding ASA '144A'	801.201	Lindab International AB	708.504
Siegfried Holding AG	800.419	Indra Sistemas SA	696.522
3i Group Plc	779.059	Volution Group Plc	673.813
Future Plc	755.681	Cerved Group SpA	648.624
Sesa SpA	748.195	JTC Plc '144A'	638.579
Scout24 AG '144A'	725.649	Sabre Insurance Group Plc '144A'	633.734
SkiStar AB	719.614	Rightmove Plc	623.451
ConvaTec Group Plc '144A'	677.083	Weir Group Plc/The	610.420
Meltwater Holding BV	554.615	Reply SpA	610.031
LINK Mobility Group Holding ASA	530.140	Arjo AB	590.847
Shop Apotheke Europe NV '144A'	527.793	Dermapharm Holding SE	583.173
Allgeier SE	522.990	Glenveagh Properties Plc '144A'	531.415
Reply SpA	477.990	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	515.204
Logitech International SA	452.048	Applus Services SA	496.653
Gamma Communications Plc	445.715	LINK Mobility Group Holding ASA	484.569
Netcompany Group A/S '144A'	444.213	Hunting Plc	478.312
Dalata Hotel Group Plc	429.775	Shop Apotheke Europe NV '144A'	444.013
Weir Group Plc/The	424.884	Secure Income REIT Plc (REIT)	440.213
Italgas SpA	423.615	El.En. SPA	427.723
Bytes Technology Group Plc	396.189	Tinexta Spa	415.527
ROCKWOOL International A/S	382.166		
Friedrich Vorwerk Group SE	374.355		
Encavis AG	370.528		
Aalberts NV	366.981		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard US Equity Concentrated Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Dollar Tree Inc	18.732.839	Apple Inc	24.933.880
Medtronic Plc	18.569.311	Motorola Solutions Inc	14.755.616
Waste Management Inc	17.688.972	Brunswick Corp/DE	12.912.706
Sysco Corp	14.929.719	Starbucks Corp	9.806.832
Public Storage (REIT)	13.641.993	Prologis Inc (REIT)	7.074.347
Baxter International Inc	12.648.980	Lowe's Cos Inc	6.254.724
Crown Castle International Corp (REIT)	12.452.817	Skyworks Solutions Inc	5.370.672
Fiserv Inc	11.606.884	Medtronic Plc	5.119.547
Sotera Health Co	11.301.272	Alphabet Inc - Klasse A	4.222.048
LKQ Corp	11.260.626	Norfolk Southern Corp	3.623.319
Analog Devices Inc	10.164.600	Intercontinental Exchange Inc	2.983.755
CDW Corp/DE	7.856.891	McDonald's Corp	2.751.864
VeriSign Inc	7.439.849	Analog Devices Inc	1.993.335
Starbucks Corp	6.929.148	Fiserv Inc	1.836.474
Alphabet Inc - Klasse A	6.512.467	Armstrong World Industries Inc	1.828.392
Visa Inc - Klasse A	6.313.322	Electronic Arts Inc	1.818.253
Armstrong World Industries Inc	4.077.651	Public Storage (REIT)	1.412.641
Intercontinental Exchange Inc	3.795.850	Aptiv Plc	1.310.686
McDonald's Corp	3.553.341	Waste Management Inc	1.170.673
S&P Global Inc	3.216.257	Crown Castle International Corp (REIT)	1.154.986
Lowe's Cos Inc	3.128.901		
Skyworks Solutions Inc	2.869.575		
Apple Inc	2.650.283		
Vulcan Materials Co	2.525.928		

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	JPY		JPY
Denso Corp	39.940.837	SoftBank Group Corp	40.194.584
Suzuki Motor Corp	39.665.407	Nintendo Co Ltd	38.146.896
Inpex Corp	38.085.357	JAFCO Group Co Ltd	33.561.641
Nippon Steel Corp	35.313.465	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	33.167.230
Mizuho Financial Group Inc	33.868.368	Disco Corp	26.595.440
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	29.851.670	Makita Corp	23.373.306
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	24.947.686	Sony Group Corp	22.728.125
Nomura Holdings Inc	15.218.988	FANUC Corp	21.904.732
Sony Group Corp	13.558.483	Amada Co Ltd	20.122.425
Daiwa House Industry Co Ltd	13.253.627	Nitto Denko Corp	18.626.701
Hitachi Ltd	12.664.887	Komatsu Ltd	17.766.985
SoftBank Group Corp	12.439.765	Izumi Co Ltd	16.836.099
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	11.251.423	Nidec Corp	14.827.681
Komatsu Ltd	11.202.509	Hitachi Ltd	14.130.932
ORIX Corp	10.667.953	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	14.071.272
JAFCO Group Co Ltd	10.636.399	Tokyo Electron Ltd	13.264.173
Mitsubishi Corp	10.625.474	Mizuho Financial Group Inc	10.935.482
Disco Corp	10.390.573	Square Enix Holdings Co Ltd	10.797.532
Square Enix Holdings Co Ltd	9.661.517	Mitsubishi Corp	10.660.869
Makita Corp	9.651.294	ORIX Corp	10.636.081
Hulic Co Ltd	9.557.768	Dai-ichi Life Holdings Inc	9.383.609
Kansai Electric Power Co Inc/The	9.490.814	Suzuki Motor Corp	9.198.699
FANUC Corp	8.980.420	Hulic Co Ltd	9.189.206
Dai-ichi Life Holdings Inc	8.461.364	Tokyu Fudosan Holdings Corp	9.035.781
Tokyu Fudosan Holdings Corp	8.422.307	Denso Corp	8.881.358
Nitto Denko Corp	7.336.563	Shizuoka Bank Ltd/The	8.878.559
Ube Industries Ltd	6.873.832	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	8.717.638
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	6.496.619	Inpex Corp	8.673.562
Tokyo Electron Ltd	6.236.977	Daiwa House Industry Co Ltd	7.728.700
Rengo Co Ltd	5.885.844	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	7.714.942
Sundrug Co Ltd	5.315.745	Nomura Holdings Inc	7.226.792
		Ube Industries Ltd	7.031.085
		Nippon Steel Corp	5.838.479
		Kansai Electric Power Co Inc/The	5.744.747

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund

ALLE KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Samsung Electronics Co Ltd - Vorzugsaktien	479.353	Fidelity China Special Situations Plc	506.737
CITIC Securities Co Ltd 'H'	212.588	Naspers Ltd	370.647
Itausa SA - Vorzugsaktien	207.075	JPMorgan Emerging Markets Investment Trust plc	325.533
SK Holdings Co Ltd	132.418	JPMorgan Asia Growth & Income plc	310.608
Aberdeen New Dawn Investment Trust Plc	114.449	Prosus NV	310.129
Prosus NV	76.902	Templeton Dragon Fund Inc	270.575
Aberdeen Emerging Markets Investment Co Ltd	40.988	SK Holdings Co Ltd	185.791
Mexico Fund Inc/The	36.773	Fondul Proprietatea SA GDR	180.909
Fidelity Asian Values Plc	34.890	JPMorgan China Growth & Income	174.277
JPMorgan China Growth & Income	31.282	Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc	153.980
JPMorgan Indian Investment Trust Plc/Fund	26.770	CITIC Securities Co Ltd 'H'	123.810
Aberdeen Emerging Markets Equity Income Fund Inc	24.756	Samsung Electronics Co Ltd - Vorzugsaktien	113.255
Barings Emerging EMEA Opportunities Plc	21.514	Gulf Investment Fund Plc	111.206
Utilico Emerging Markets Trust Plc/The Fund	12.918	Genesis Emerging Markets Fund Ltd	85.464
India Capital Growth Fund Ltd	7.254	BlackRock World Mining Trust Plc	81.497
Asia Dragon Trust Plc	2.848	JPMorgan Russian Securities plc	80.560
Vietnam Enterprise Investments Ltd	1.944	VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	80.322
INVESCO Asia Trust Plc	389	Asia Dragon Trust Plc	66.811
		Aberdeen New India Investment Trust Plc	57.182
		Aberdeen Frontier Markets Investment Co Ltd	56.321
		Schroder AsiaPacific Fund Plc	54.443
		Utilico Emerging Markets Trust Plc/The Fund	53.074
		BlackRock Latin American Investment Trust Plc	47.559
		Aberdeen Emerging Markets Investment Co Ltd	44.143

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	31.368.919
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF - ETF	17.469.861	China Construction Bank Corp 'H'	26.308.482
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	6.396.977	SK Hynix Inc	25.750.136
CRRC Corp Ltd	6.216.799	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	25.275.853
China Vanke Co Ltd 'H'	5.997.287	China Mobile Ltd ADR	23.808.716
Sinopharm Group Co Ltd 'H'	5.280.109	Sberbank of Russia PJSC	17.835.652
Globalwafers Co Ltd	5.198.068	NetEase Inc ADR	16.501.919
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	5.153.392	HCL Technologies Ltd	16.301.700
China Shenhua Energy Co Ltd 'H'	4.685.649	Infosys Ltd ADR	16.183.853
Petrobras Distribuidora SA	4.556.710	Weichai Power Co Ltd 'H'	15.873.466
Novatek Microelectronics Corp	4.449.467	Baidu Inc ADR	15.667.804
LUKOIL PJSC ADR	4.295.617	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF - ETF	15.263.960
Siam Cement PCL/The (Ausland)	4.155.243	Tata Consultancy Services Ltd	14.679.108
Wiwynn Corp	4.041.665	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS ETF - ETF	14.593.164
Banco do Brasil SA	3.819.017	CNOOC Ltd	14.011.495
Hengan International Group Co Ltd	3.727.559	America Movil SAB de CV ADR	12.788.497
Nedbank Group Ltd	3.635.241	OTP Bank Nyrt	12.695.601
Anglo American Plc	3.517.091	Anhui Conch Cement Co Ltd 'H'	12.265.579
Gazprom PJSC ADR	3.499.768	LUKOIL PJSC ADR	11.551.479
X5 Retail Group NV GDR	3.433.158	China Merchants Bank Co Ltd 'H'	11.470.817
China Construction Bank Corp 'H'	3.338.794	Banco do Brasil SA	11.184.709
Power Grid Corp of India Ltd	3.278.918	Grupo Mexico SAB de CV	9.495.706
Engie Brasil Energia SA	3.194.685	Hengan International Group Co Ltd	9.396.914
Galp Energia SGPS SA	3.147.562	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	9.214.877
CCR SA	2.861.754	Shinhan Financial Group Co Ltd	9.200.962
Unilever NV	2.754.220	Bank Mandiri Persero Tbk PT	9.162.349
KT&G Corp	2.700.972	Telkom Indonesia Persero Tbk PT ADR	9.147.048
Quanta Computer Inc	2.494.607	KB Financial Group Inc	8.987.980
BB Seguridade Participacoes SA	2.487.947	ENN Energy Holdings Ltd	8.463.647
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	2.381.107	Hyundai Mobis Co Ltd	8.407.244
Telkom Indonesia Persero Tbk PT ADR	2.348.678	ASM Pacific Technology Ltd	8.385.897
OTP Bank Nyrt	2.276.563	Turkiye Petrol Rafinerileri AS	7.852.783
Mobile TeleSystems PJSC ADR	2.122.439	Axis Bank Ltd	7.837.824
ASE Technology Holding Co Ltd	2.076.210	Mobile TeleSystems PJSC ADR	7.813.454
OPAP SA	2.045.020	Alrosa PJSC	7.711.508
IRB Brasil Resseguros S/A	2.002.792	Hero MotoCorp Ltd	7.648.054
Coway Co Ltd	1.978.334	Gazprom PJSC ADR	7.528.722
		Commercial International Bank Egypt SAE GDR	7.461.256
		KOC Holding AS	7.441.645

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.035.188	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	9.306.971
KGHM Polska Miedz SA	1.671.602	Tencent Holdings Ltd	7.789.868
21Vianet Group Inc ADR	1.203.414	Samsung Electronics Co Ltd	6.410.451
JD.com Inc ADR	1.137.785	Alibaba Group Holding Ltd ADR	5.022.386
Reliance Industries Ltd	1.126.113	HDFC Bank Ltd ADR	3.598.040
NAVER Corp	903.888	Industrial & Commercial Bank of China Ltd 'H'	2.830.004
Pet Center Comercio e Participacoes SA	888.987	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.497.571
Yandex NV - Klasse A	881.930	LUKOIL PJSC ADR	2.465.002
Orion Corp/Republic of Korea	856.867	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	2.326.505
Turkiye Garanti Bankasi AS	790.518	SK Hynix Inc	2.282.278
Yum China Holdings Inc	783.966	Techtronic Industries Co Ltd	1.890.834
Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	766.479	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	1.878.434
Samsung SDI Co Ltd	750.883	Sberbank of Russia PJSC ADR	1.877.286
Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	740.936	China National Building Material Co Ltd 'H'	1.774.581
LG Chem Ltd	736.343	KGHM Polska Miedz SA	1.671.593
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd 'A'	686.548	NetEase Inc ADR	1.633.598
Lojas Renner SA	685.286	Infosys Ltd ADR	1.580.320
MercadoLibre Inc	641.428	Ternium SA ADR	1.564.341
Kingsoft Cloud Holdings Ltd ADR	633.298	NCSOFT Corp	1.517.728
Fix Price Group Ltd GDR	453.602	Shenzhou International Group Holdings Ltd	1.503.739
NetEase Inc	423.300	21Vianet Group Inc ADR	1.452.303
Anglo American Plc	400.053	Hindalco Industries Ltd	1.445.585
Itau Unibanco Holding SA ADR	380.903	Wuliangye Yibin Co Ltd 'A'	1.414.699
Bilibili Inc ADR	360.577	Reliance Industries Ltd	1.407.759
Tencent Holdings Ltd	267.670	Unilever Plc ADR	1.325.746
		Mondi Plc	1.293.563
		UPL Ltd	1.236.436
		Wuxi Biologics Cayman Inc '144A'	1.193.283

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
Alibaba Group Holding Ltd ADR	15.432.396	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	6.327.180
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	14.676.455	Samsung Electronics Co Ltd GDR	6.283.209
Tencent Holdings Ltd	13.080.293	Tencent Holdings Ltd	5.638.696
Samsung Electronics Co Ltd GDR	6.093.102	Alibaba Group Holding Ltd ADR	5.582.529
Samsung Electronics Co Ltd	5.763.986	Kia Corp	4.526.994
Bank of Communications Co Ltd 'H'	5.436.665	KB Financial Group Inc	4.147.268
Meituan '144A'	5.291.522	Vale SA	3.533.463
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	4.310.999	Great Wall Motor Co Ltd	3.260.396
Tata Consultancy Services Ltd	4.245.524	CSC Financial Co Ltd '144A'	3.244.326
Chinese Universe Publishing and Media Group Co Ltd 'A'	3.930.216	Tencent Music Entertainment Group ADR	3.030.052
China Minsheng Banking Corp Ltd 'A'	3.607.609	Anhui Conch Cement Co Ltd	2.907.507
Yuanta Financial Holding Co Ltd	3.561.513	Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	2.824.993
Delta Electronics Inc	3.533.654	JD.com Inc ADR	2.627.201
Richter Gedeon Nyrt	3.515.248	Vipshop Holdings Ltd ADR	2.567.448
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	3.292.388	Delta Electronics Thailand PCL NVDR	2.562.461
E.Sun Financial Holding Co Ltd	3.268.501	Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.337.893
CSC Financial Co Ltd '144A'	3.206.911	China Mobile Ltd	2.220.509
Hana Financial Group Inc	3.178.581	Hindustan Unilever Ltd	2.068.629
Banco Santander Brasil SA	3.088.891	China Feihe Ltd '144A'	1.994.233
Vipshop Holdings Ltd ADR	3.043.401	International Games System Co Ltd	1.987.956

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
China Mobile Ltd	3.426.532	United Microelectronics Corp	6.393.560
Lao Feng Xiang Co Ltd	3.143.435	Top Glove Corp Bhd	4.795.784
Chicony Electronics Co Ltd	2.902.168	Hartalega Holdings Bhd	3.488.830
China Minsheng Banking Corp Ltd 'H'	2.830.792	Lao Feng Xiang Co Ltd	3.392.220
Vodacom Group Ltd	2.548.830	Luxshare Precision Industry Co Ltd	3.203.934
Fubon Financial Holding Co Ltd	2.411.292	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.200.885
Bank of Jiangsu Co Ltd 'A'	2.367.974	Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd 'A'	3.057.532
Unilever Indonesia Tbk PT	2.288.524	China Mobile Ltd	2.916.614
Bank of China Ltd 'H'	2.276.576	LG Electronics Inc	2.676.347
Telefonica Brasil SA	2.252.672	SK Telecom Co Ltd	2.605.557
Cathay Financial Holding Co Ltd	2.186.683	International Games System Co Ltd	2.604.238
Sberbank of Russia PJSC ADR	2.184.056	Tencent Holdings Ltd	2.464.042
Synnex Technology International Corp	2.132.885	Country Garden Services Holdings Co Ltd	2.403.348
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd 'A'	2.132.783	Kossan Rubber Industries	2.402.532
TangShan Port Group Co Ltd 'A'	2.107.378	Kia Corp	2.356.667
Tencent Holdings Ltd	2.087.285	Sberbank of Russia PJSC ADR	2.260.663
China United Network Communications Ltd	2.070.810	Bank of Nanjing Co Ltd	2.251.439
Tata Consultancy Services Ltd	2.031.918	Synnex Technology International Corp	2.245.478
Bank of Nanjing Co Ltd	1.995.564	Autohome Inc ADR	2.165.995
China South Publishing & Media Group Co Ltd 'A'	1.911.661	Shinhan Financial Group Co Ltd	2.152.684

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
	USD		USD
SK Hynix Inc	720.160	Wuliangye Yibin Co Ltd	861.039
Tencent Music Entertainment Group ADR	652.414	Alibaba Group Holding Ltd ADR	850.443
Banco Bradesco SA ADR	575.641	Airtac International Group	678.835
Minth Group Ltd	512.323	Petroleo Brasileiro SA - Vorzugsaktien	596.274
Weibo Corp ADR	435.541	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	568.605
Sberbank of Russia PJSC	434.484	ZTO Express Cayman Inc ADR	568.064
Alibaba Group Holding Ltd ADR	432.337	Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	528.861
Petroleo Brasileiro SA - Vorzugsaktien	423.027	KAZ Minerals Plc	515.753
Bank Central Asia Tbk PT	419.813	Tencent Holdings Ltd	479.909
Bancolombia SA ADR	404.628	NetEase Inc ADR	471.808
Credicorp Ltd	397.026	Yandex NV - Klasse A	461.638
Hiwin Technologies Corp	392.095	Samsung Biologics Co Ltd '144A'	460.188
ICICI Bank Ltd ADR	389.044	Reliance Industries Ltd	447.259
Trip.com Group Ltd ADR	384.681	StoneCo Ltd - Klasse A	394.543
ASE Technology Holding Co Ltd	363.130	Banco Bradesco SA ADR	378.483
CJ Logistics Corp	347.885	NCSOFT Corp	362.471
Beijing Thunisoft Corp Ltd 'A'	337.695	CNOOC Ltd	360.457
QIWI plc ADR	337.439	First Quantum Minerals Ltd	354.778
SJM Holdings Ltd	333.041	Samsung Electronics Co Ltd	339.781
Mail.Ru Group Ltd GDR	278.203	Mail.Ru Group Ltd GDR	320.593
Monalisa Group Co Ltd 'A'	274.323	Weibo Corp ADR	312.822
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	268.387	Momo Inc ADR	310.735
Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co Ltd '144A'	268.168	Notre Dame Intermedica Participacoes SA	310.483
RichWave Technology Corp	248.528	Rumo SA	284.356
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd 'A'	245.909	Silicon Motion Technology Corp ADR	281.413
Fix Price Group Ltd GDR	226.968	Catcher Technology Co Ltd	273.627
Lojas Americanas SA - Vorzugsaktien	221.456	Beijing Enterprises Water Group Ltd	258.082
CNOOC Ltd	221.091	HDFC Bank Ltd ADR	257.635
InPost SA	211.291	ASE Technology Holding Co Ltd	253.000
Chow Tai Seng Jewellery Co Ltd 'A'	203.458	Motherson Sumi Systems Ltd	239.988
Shenzhen Sunway Communication Co Ltd 'A'	192.189	Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co Ltd '144A'	237.836
Standard Bank Group Ltd	181.269	Minth Group Ltd	236.408
Samsung Electronics Co Ltd	167.998	Credicorp Ltd	230.263
HDFC Bank Ltd ADR	167.909	S-Oil Corp	227.221
UPL Ltd	155.250	Zhongsheng Group Holdings Ltd	225.780
NCSOFT Corp	148.253	MediaTek Inc	224.374
Ping An Insurance Group Co of China Ltd 'H'	146.234	China State Construction International Holdings Ltd	218.060
		QIWI plc ADR	211.564
		UPL Ltd	199.350
		Techtronic Industries Co Ltd	190.059
		ICICI Bank Ltd ADR	188.113
		Focused Photonics Hangzhou Inc	188.093
		Bizlink Holding Inc	186.535
		Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	184.553

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard MENA Fund *

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

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

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund*

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERLÖSE
USD		USD	
Czech Republic Government Bond, 2,000 % fällig 13.10.2033	1.212.580	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	1.084.666	Republic of Poland Government Bond FRN, 0,690 % fällig 25.05.2028	1.117.577
United States Treasury Note/Bond, 0,625 % fällig 15.08.2030	785.917	Czech Republic Government Bond FRN, 0,270 % fällig 19.11.2027	1.055.000
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos '144A', 0,000 % fällig 01.10.2028	712.398	French Republic Government Bond OAT '144A', 1,750 % fällig 25.06.2039	847.240
Province of Quebec Canada, 1,850 % fällig 13.02.2027	649.419	Bermuda Government International Bond 'REGS', 4,854 % fällig 06.02.2024	826.541
Canadian Imperial Bank of Commerce, 0,950 % fällig 23.10.2025	641.411	Panama Government International Bond, 4,000 % fällig 22.09.2024	796.189
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 1,750 % fällig 14.09.2029	544.424	United States Treasury Note/Bond, 2,125 % fällig 15.05.2025	720.405
Tesco Corporate Treasury Services Plc 'EMTN', 2,750 % fällig 27.04.2030	540.980	Apple Inc, 3,850 % fällig 04.05.2043	612.601
JPMorgan Chase & Co FRN 3,540 % fällig 01.05.2028	526.714	Export Development Canada, 1,800 % fällig 01.09.2022	584.266
Province of British Columbia Canada, 4,700 % fällig 18.06.2037	520.980	Province of Quebec Canada, 1,650 % fällig 03.03.2022	576.123
New Zealand Local Government Funding Agency Bond, 4,500 % fällig 15.04.2027	513.600	Province of British Columbia Canada, 4,700 % fällig 18.06.2037	549.328
New South Wales Treasury Corp 1,250 % fällig 20.11.2030	441.680	Microsoft Corp, 4,450 % fällig 03.11.2045	533.639
Queensland Treasury Corp '144A', 1,250 % fällig 10.03.2031	440.785	International Finance Corp 'GMTN', 2,700 % fällig 15.03.2023	487.516
Prologis LP, 1,250 % fällig 15.10.2030	439.803	American Express Co, 3,000 % fällig 30.10.2024	477.355
Alphabet Inc, 1,100 % fällig 15.08.2030	433.612	Bank of America Corp 'MTN' FRN, 3,499 % fällig 17.05.2022	472.013
Singapore Government Bond, 3,375 % fällig 01.09.2033	429.461	Microsoft Corp, 2,525 % fällig 01.06.2050	445.777
Apple Inc, 3,000 % fällig 20.06.2027	426.092	Nederlandse Waterschapsbank NV 'REGS', 3,125 % fällig 05.12.2022	444.252
Republic of Poland Government Bond, 2,750 % fällig 25.10.2029	421.803	New South Wales Treasury Corp 3,000 % fällig 20.02.2030	441.648
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro '144A', 1,450 % fällig 01.03.2036	419.684	Mexico Cetes (Nullkupon), 0,000 % fällig 23.04.2020	414.816
Mexican Bonos, 7,500 % fällig 03.06.2027	419.679	Canadian Imperial Bank of Commerce, 2,900 % fällig 14.09.2021	406.440
Toyota Motor Credit Corp 'MTN', 2,150 % fällig 13.02.2030	419.521	Kommunalbanken AS 'REGS', 1,375 % fällig 26.10.2020	400.840
Microsoft Corp, 3,500 % fällig 15.11.2042	411.276	United States Treasury Note/Bond, 1,750 % fällig 15.11.2029	400.245
Nederlandse Waterschapsbank NV 'REGS', 0,500 % fällig 02.12.2025	399.442	United States Treasury Note/Bond, 0,625 % fällig 15.08.2030	392.303
Republic of Poland Government Bond, 2,500 % fällig 25.07.2027	398.225	Goldman Sachs Group Inc/The, 3,625 % fällig 22.01.2023	381.370
Spain Government Bond '144A', 1,200 % fällig 31.10.2040	395.668	United States Treasury Note/Bond, 3,125 % fällig 15.11.2041	376.803
New South Wales Treasury Corp 3,000 % fällig 20.02.2030	370.471	John Deere Canada Funding Inc 'MTN', 2,050 % fällig 17.09.2020	376.656
Microsoft Corp, 2,525 % fällig 01.06.2050	368.488	Unilever Capital Corp, 3,250 % fällig 07.03.2024	366.013
Panama Government International Bond, 8,875 % fällig 30.09.2027	366.678	JPMorgan Chase & Co 4,500 % fällig 24.01.2022	365.010
Unilever Capital Corp, 1,375 % fällig 14.09.2030	364.614	Daimler AG 'EMTN' FRN, 0,000 % fällig 03.07.2024	362.493
Goldman Sachs Group Inc/The FRN, 1,992 % fällig 27.01.2032	363.259	PepsiCo Inc, 2,875 % fällig 15.10.2049	358.844
American Express Credit Corp 'MTN', 3,300 % fällig 03.05.2027	362.990	United States Treasury Note/Bond, 2,875 % fällig 15.08.2028	355.996
Daimler AG 'EMTN', 0,750 % fällig 10.09.2030	362.424	Asian Development Bank 'GMTN', 1,000 % fällig 15.12.2022	355.133
John Deere Financial Inc, 2,410 % fällig 14.01.2025	360.752	BNG Bank NV 'EMTN', 5,000 % fällig 16.09.2020	354.570
Bank of America Corp 'MTN', 3,248 % fällig 21.10.2027	360.410	African Development Bank, 0,750 % fällig 03.04.2023	333.503
Chile Government International Bond, 0,830 % fällig 02.07.2031	351.496	Procter & Gamble Co/The, 2,450 % fällig 25.03.2025	331.207
International Finance Corp 'MTN', 1,500 % fällig 15.04.2035	342.462	Hungary Government International Bond, 6,375 % fällig 29.03.2021	329.280
Daimler AG 'EMTN' FRN, 0,107 % fällig 03.07.2024	324.949	Starbucks Corp, 4,450 % fällig 15.08.2049	306.856
Dell International LLC / EMC Corp 'REGS', 5,300 % fällig 01.10.2029	304.749	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	European Investment Bank 'REGS', 1,125 % fällig 16.09.2021	293.884
International Bank for Reconstruction & Development 'MTN', 2,900 % fällig 26.11.2025	276.354	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos, 0,000 % fällig 01.03.2026	271.779
Hungary Government International Bond, 5,750 % fällig 22.11.2023	271.872	Hungary Government International Bond, 5,750 % fällig 22.11.2023	269.365

* Mit Wirkung vom 12. Mai 2021 wurde der Fondsname von Lazard Global Fixed Income Fund in Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund geändert.

Angaben zur Vergütungspolitik gemäß OGAW V (ungeprüft)

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

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

Die nachstehende Tabelle enthält folgende Angaben:

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

	Mitarbeiterstand	Gesamtvergütung
An die Mitarbeiter des Managers gezahlte Vergütung	105	7.473.222
<i>davon</i>		
Feste Vergütung	105	1.597.337
Variable Vergütung Leistungsvergütungen	105	5.875.885
An die unter den OGAW-Vergütungskodex fallenden Mitarbeiter gezahlte aggregierte Vergütung	97	7.473.222
<i>davon</i>		
Geschäftsführung	9	965.468
Andere unter den Kodex fallende Mitarbeiter/Risikoträger	88	6.507.754

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

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

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

Angaben zur Vergütungspolitik gemäß OGAW V (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

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

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

