

## Lazard Global Investment Funds plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss für  
das Geschäftsjahr per 31. März 2017





# Inhalt

---

|   |     |
|---|-----|
| Verwaltungsrat und sonstige Informationen .....   | 4   |
| Bericht des Verwaltungsrates .....  | 6   |
| Berichte des Anlageverwalters.....  | 12  |
| Bericht der Verwahrstelle .....   | 26  |
| Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer .....  | 27  |
| Gesamtergebnisrechnung .....  | 29  |
| Bilanz.....   | 32  |
| Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares..... | 35  |
| Anmerkungen zum Jahresabschluss .....   | 38  |
| Vermögensaufstellung der Portfolios .....   | 95  |
| Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) .....                                      | 148 |
| OGAW V Vergütungspolitik (ungeprüft).....   | 158 |

# Verwaltungsrat und sonstige Informationen

## Eingetragener Sitz der Gesellschaft

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

## Manager

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

## Anlageverwalter

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

## Verwahrstelle

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

## Administrator, Registerführer und Transferagent

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

## Distribuenten

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

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

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

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

## Distribuenten (Fortsetzung)

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

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

Lazard Frères Gestion  
25 rue de Courcelles  
75008 Paris  
Frankreich

## Zahlstelle in der Schweiz

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

## Verwaltungsrat

Michael Allen (Britisch)\*\*  
Gavin Caldwell (Irish)\*  
John Donohoe (Irish)\*/\*\*  
Andreas Huebner (Deutsch)  
Daniel Morrissey (Irish)\*/\*\*  
William Smith (Britisch)

\* *Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder*

\*\* *Mitglieder des Prüfungsausschusses*

Die Verwaltungsratsmitglieder haben keine Exekutivbefugnis

## Secretary

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

## Unabhängige Wirtschaftsprüfer

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

## Rechtsberater für irisches Recht

William Fry  
2 Grand Canal Square  
Dublin 2  
D02 A342  
Irland

# Verwaltungsrat und sonstige Informationen (Fortsetzung)

---

## **Rechtsberater für englisches Recht**

MacFarlanes LLP  
20 Cursitor Street  
London EC4A 1LT  
Vereinigtes Königreich

## **Autorisierte Vertretung in der Schweiz**

ACOLIN Fund Services AG  
Affolternstrasse 56  
CH - 8050 Zürich  
Schweiz

## **Währungsmanager**

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

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

# Bericht des Verwaltungsrates

---

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit den Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr per 31. März 2017 vor. Lazard Global Investment Funds plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds (im Einzelnen als der „Fonds“ und insgesamt als die „Fonds“ bezeichnet) untereinander strukturiert, welche am Ende des Geschäftsjahres aus 9 Fonds bestand (31. März 2016: 9 Fonds).

## Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist verpflichtet, den Jahresbericht und den Jahresabschluss in Übereinstimmung mit irischem Recht zu erstellen.

Nach irischem Recht ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss vorzulegen, welcher ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild von den Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft am Ende des Geschäftsjahrs 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 Bilanzierungspraktiken in Irland erstellt (Rechnungslegungsstandards, welche vom Financial Reporting Council herausgegeben und vom Institute of Chartered Accountants veröffentlicht werden), einschließlich Financial Reporting Standard 102, „Der für das Vereinigte Königreich und die irische Republik geltende Rechnungslegungsstandard“ („FRS“ 102).

Nach irischem Recht kann 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 Geschäftsjahrs sowie der Gewinne oder Verluste der Gesellschaft in dem Geschäftsjahr darstellt.

Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat verpflichtet:

- geeignete Rechnungslegungsgrundsätze auszuwählen und diese 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 irischen Companies Act von 2014 entspricht und geprüft werden kann.

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

Die vom Verwaltungsrat ergriffenen Maßnahmen zur Gewährleistung der Verpflichtung der Gesellschaft, angemessene Buchführungsunterlagen zu führen, liegen in der Ernennung eines erfahrenen Administrators, State Street Fund Services (Ireland) Limited, (der „Administrator“) und durch eine solche Ernennung in der Verwendung angemessener Systeme und Verfahren. Die Buchführungsunterlagen werden in den Geschäftsräumen des Administrators verwahrt. Gemäß den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für Gemeinsame Anlagen in übertragbare Wertpapieren) von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung), (die „OGAW-Richtlinien“) und gemäß dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Section 48(1)) (OGAW-Richtlinien von 2015 (die „OGAW-Richtlinien der Central Bank“) ist der Verwaltungsrat verpflichtet, die Vermögenswerte der Gesellschaft der Verwahrstelle zur Sicherung anzuvertrauen. In Ausübung dieser Verpflichtung hat die Gesellschaft die Verwahrung ihrer Vermögenswerte an State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“) übertragen. In Ausübung dieser Verpflichtung hat die Gesellschaft die Verwahrung ihrer Vermögenswerte an State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“) übertragen. Sowohl der Administrator als auch die Verwahrstelle werden von der Central Bank of Ireland (die „Central Bank“) reguliert und stehen unter deren Aufsicht.

Geprüfte Jahresabschlüsse und ungeprüfte Zwischenabschlüsse stehen zur Verfügung unter [www.lazardassetmanagement.com](http://www.lazardassetmanagement.com). Der Verwaltungsrat ist für die Pflege und den Inhalt der auf dieser Internetseite veröffentlichten Abschlüsse verantwortlich. Im Internet veröffentlichte Informationen sind in zahlreichen Ländern mit unterschiedlichen gesetzlichen Vorschriften zugänglich. Die gesetzlichen Bestimmungen der Republik Irland über die Erstellung und Veröffentlichung von Jahresabschlüssen können von den Gesetzen in anderen Ländern abweichen.

## Erklärung zur Compliance des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat erkennt seine Verantwortung zur Gewährleistung der Einhaltung der jeweiligen Pflichten nach Abschnitt 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 Richtlinien bestimmt, die unserer Meinung nach für die Gesellschaft im Sinne der Einhaltung ihrer jeweiligen Pflichten angemessen sind;
2. angemessene Vorkehrungen getroffen oder Strukturen eingerichtet wurden, die unserer Meinung nach dazu geeignet sind, die wesentliche Einhaltung der jeweiligen Pflichten der Gesellschaft sicherzustellen und
3. die in Nr. 2 erwähnten Vorkehrungen oder Strukturen während des Berichtszeitraums 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 Abschnitt 225 des Companies Act 2014 beschriebenen Pflichten sind getrennt von und zusätzlich zu den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen zu betrachten, denen die Gesellschaft aufgrund ihrer Regulierung durch die Zentralbank unterliegt.

## Transaktionen mit einer verbundenen Person

Gemäß den Anforderungen der OGAW-Richtlinien der Central Bank 41(1) müssen alle mit der Gesellschaft von ihrer Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle und den Beauftragten oder Unterbeauftragten dieser Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle (ausgenommen von einer Verwahrstelle ernannte unternehmensfremde Unterverwahrstellen) sowie von jedem anderen verbundenen Unternehmen oder Gruppenunternehmen einer solchen Verwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und eines solchen Beauftragten oder Unterbeauftragten („verbundene Personen“) durchgeführte Transaktionen wie zwischen unabhängigen Parteien vereinbarte Transaktionen durchgeführt werden. Diese Transaktionen müssen im besten Interesse der Anteilhaber liegen. Neben diesen Transaktionen gibt es ebenfalls im Namen der Gesellschaft durchgeführte Transaktionen von verbundenen Personen, zu denen der Verwaltungsrat keinen direkten Zugang hat und in Bezug auf welche der Verwaltungsrat sich auf die Zusicherungen seiner Beauftragten verlassen muss, dass die verbundenen Personen die Durchführung dieser Transaktionen auf einer ähnlichen Basis vornehmen.

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

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

- (i) Vorkehrungen bestehen (wie durch die von Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (der „Manager“) dokumentierten schriftlichen Verfahren nachgewiesen), um sicherzustellen, dass die oben beschriebenen Verpflichtungen auf alle Transaktionen mit verbundenen Personen angewendet werden und
- (ii) Transaktionen mit verbundenen Personen, welche während des Berichtszeitraumes 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 sowie an bestimmte verbundene Personen sind in Anmerkung 3 und Anmerkung 12 des Jahresabschlusses aufgeführt. Anteilhaber sollten jedoch verstehen, dass nicht alle „verbundenen Personen“ verbundene Parteien im Sinne von Abschnitt 33 des FRS 102 sind.

## Hauptaktivitäten

Die Anlageziele aller Fonds der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt dargelegt. Die Gesellschaft wurde von der Central Bank als OGAW gemäß den OGAW-Richtlinien sowie den OGAW-Richtlinien der Central Bank zugelassen.

# Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

## Bericht über die Geschäftslage und zukünftige Entwicklungen

Die Berichte des Anlageverwalters enthalten eine Übersicht über die Faktoren, welche im Berichtszeitraum zur Performance beigetragen haben. Der Verwaltungsrat erwartet in unmittelbarer Zukunft keine Veränderungen in der Struktur der Gesellschaft oder in den Anlagezielen der Fonds. Der Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund wurde von der Central Bank genehmigt, dieser Fonds wurde noch nicht aufgelegt. Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 vollständig zurückgenommen und der Lazard Diversified Return Fund wurde am 7. Dezember 2016 aufgelegt.

## Ziele und Richtlinien im Risikomanagement

Informationen hinsichtlich der Ziele und Richtlinien im Risikomanagement der Gesellschaft sind in der Anmerkung 9 zum Jahresabschluss.

## Ergebnisse und Dividenden

Ergebnisse und Ausschüttungen für das Geschäftsjahr sind in der Gesamtergebnisrechnung auf den Seiten 29, 30 und 31 aufgeführt. Genaue Angaben zu allen ausgezahlten und zahlbaren Ausschüttungen während des Geschäftsjahres zum 31. März 2017 sind in den Anmerkungen 14 und 16 aufgeführt.

## Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres und seit dem Ende des Geschäftsjahres

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

## Verwaltungsrat

Die Namen der Personen, die während des Geschäftsjahres zum 31. März 2017 Verwaltungsratsmitglieder waren, sind nachfolgend aufgeführt:

Michael Allen\*\* (Britisch)  
Gavin Caldwell\* (Irish)  
John Donohoe\*/\*\* (Irish)  
Andreas Hübner (Deutsch)  
Daniel Morrissey\*/\*\* (Irish)  
William Smith (Britisch)

\*Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder (siehe nachfolgende Erklärung zur Unternehmensführung)

\*\* Mitglied des Prüfungsausschusses

Alle Verwaltungsratsmitglieder gehörten dem Verwaltungsrat während des gesamten Geschäftsjahres an.

Alle Verwaltungsratsmitglieder sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

## Beteiligungen des Verwaltungsrates und des Secretary

Michael Allen, Andreas Hübner und William Smith sind hauptberuflich Führungskräfte der Lazard Group sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Michael Allen, Andreas Hübner und William Smith sind nicht berechtigt, als Verwaltungsratsmitglieder Vergütungen seitens der Gesellschaft zu erhalten. Einige Mitglieder des Verwaltungsrates halten am Ende der Geschäftsjahre zum 31. März 2017 und zum 31. März 2016 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.



## Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder (Fortsetzung)

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“). Demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Irish Companies Act von 2014 wirtschaftlich begünstigt in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 248.441 USD für das am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr entrichtet wurden (31. März 2016: 129.585 USD).

John Donohoe ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Gründer und Group CEO von Carne Global Financial Services Limited, die für den Verwaltungsrat unterstützende Dienstleistungen gegenüber John Donohoe erbringen sowie als Geldwäschebeauftragte (Money Laundering Reporting Officer, kurz MLRO) Dienstleistungen für den Manager und die Gesellschaft bereitstellen. Zahlungen an Carne Global Financial Services Limited für die Unterstützung des Verwaltungsrates und MLRO-Dienstleistungen beliefen sich auf 33.109 USD für das am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr (31. März 2016: 38.166 USD).

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

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

## Status als berichtender Fonds im Vereinigten Königreich

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

## Erklärung zur Unternehmensführung

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

- Dem Irish Companies Act von 2014, der am eingetragenen Sitz der Gesellschaft eingesehen werden kann und ebenfalls erhältlich ist unter [www.irishstatutebook.ie](http://www.irishstatutebook.ie).
- Die Verfassung (vormals Gründungsurkunde und Satzung), die am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in 2 Grand Canal Square, Dublin 2, Irland und an der Zulassungsstelle der Gesellschaft in Irland eingesehen werden kann.
- Der Central Bank, in Form ihrer OGAW-Richtlinien, die auf der Website der Central Bank erhältlich sind unter: [www.centralbank.ie](http://www.centralbank.ie) und die zur Einsicht am eingetragenen Sitz der Gesellschaft vorliegen.

Ein Kodex zur Unternehmensführung (der „IF Code“) wurde von den Irish Funds im Dezember 2011 herausgegeben und kann auf freiwilliger Basis von zugelassenen irischen Anlagefonds übernommen werden. Der IF Code kann eingesehen/bezogen werden unter [www.irishfunds.ie](http://www.irishfunds.ie). Der Verwaltungsrat hat den IF Code im Dezember 2012 übernommen, da er bestimmte andere, tragende Säulen der Unternehmensführung innerhalb der Unternehmensstruktur der Anlagefonds betrifft, einschließlich:

- der Rolle des Promoters, einzigartig innerhalb der Struktur der Anlagefonds (bei dem es sich normalerweise um den Anlageverwalter oder ein ihm verwandtes Unternehmen des kollektiven Investmentfonds handelt), wie von der Central Bank anerkannt, zur Unterstützung der Unternehmensführungskultur der Gesellschaft und
- der Einzigartigkeit der unabhängigen Aufgabentrennung, wie zwischen dem Anlageverwalter, dem Administrator (verantwortlich für die Berechnung des Nettoinventarwerts, neben anderen Aufgaben) und der unabhängigen Verwahrstelle (verantwortlich für die Sicherung der Vermögenswerte der Gesellschaft sowie die Aufsicht über die Führung der Gesellschaft), 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 haben keine Exekutivbefugnis. In Übereinstimmung mit den maßgeblichen regulatorischen Rahmenbedingungen für Investmentfondsgesellschaften wie die Gesellschaft (und im Gegensatz zu konventionellen Unternehmen mit einer hauptberuflichen Geschäftsleitung und Mitarbeitern) arbeitet die Gesellschaft somit nach dem Delegierungsmodell, bei dem das Management (einschließlich Investment Management), Verwaltungs- und Vertriebsaufgaben an Dritte übertragen werden, ohne die Gesamtverantwortung des Verwaltungsrates aufzuheben. Der Verwaltungsrat hat Maßnahmen zur Kontrolle der Ausübung dieser übertragenen Funktionen eingesetzt, welche jederzeit der Aufsicht und Leitung des Verwaltungsrates unterliegen.

## Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

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

1. Die Gesellschaft hat den Manager gemäß der Managementvereinbarung zu ihrem Manager ernannt. Gemäß der Managementvereinbarung obliegt dem Manager die Verantwortung für Management und Verwaltung der Angelegenheiten der Gesellschaft sowie der Ausgabe von Fondsanteilen. Der Manager wird von der Central Bank reguliert und steht unter deren Aufsicht.
2. Der Manager hat die Durchführung der Investment-Managementfunktionen in Bezug auf die Gesellschaft und ihre Fonds an Lazard Asset Management LLC (der „Anlageverwalter“) übertragen. Der Anlageverwalter trifft in eigener Verantwortung Entscheidungen bezüglich der täglichen Leitung der Fonds, welche er verwaltet, und schuldet dem Verwaltungsrat der Gesellschaft gegenüber Rechenschaft über die Investmentperformance der Fonds, welche er verwaltet. Der Anlageverwalter hat interne Kontrollen sowie Risikomanagementprozesse eingesetzt, um sicherzustellen, dass alle Risiken, welche die Verwaltung des Fonds betreffen, jederzeit identifiziert, kontrolliert und verwaltet werden, und dass dem Verwaltungsrat regelmäßig in angemessener Weise Bericht erstattet wird. Der Anlageverwalter wird von der Regulierungsbehörde des Landes seiner Geschäftstätigkeit reguliert und steht unter deren Aufsicht, und zwar der Börsenaufsichtsbehörde der Vereinigten Staaten.
3. Der Manager hat seine Verantwortung als Administrator, Registerführer und Transferagent an den Administrator übertragen. Dieses Unternehmen ist für die tägliche Verwaltung der Gesellschaft und der Fonds, einschließlich der Berechnung der Nettoinventarwerte, verantwortlich. Der Administrator wird von der Central Bank reguliert und steht unter deren Aufsicht;
4. Der Manager hat die Verantwortung für die Ausschüttungen der Fonds der Gesellschaft an die Unternehmen übertragen, die im Verkaufsprospekt beschrieben sind. Diese Unternehmen werden von der Regulierungsbehörde ihrer jeweils zuständigen Gerichtsbarkeit reguliert und stehen unter deren Aufsicht.
5. Die Gesellschaft hat ebenfalls die Verwahrstelle zur Verwahrstelle ihrer Vermögenswerte ernannt. Diese Instanz ist für die Sicherung dieser Vermögenswerte in Übereinstimmung mit den OGAW-Richtlinien verantwortlich sowie für die Ausübung unabhängiger Aufsicht über das Management der Gesellschaft. Die Verwahrstelle wird von der Central Bank reguliert und steht unter deren Aufsicht.

Der Verwaltungsrat erhält regelmäßig (und zumindest vierteljährlich) die Berichte aller beauftragten Dienstleister und der Verwahrstelle, wodurch er instande ist, die Leistungen der beauftragten Dienstleister sowie (gegebenenfalls) der Verwahrstelle zu beurteilen.

### Finanzberichterstattung – Beschreibung der Hauptmerkmale

Der Verwaltungsrat ist letztlich für die Aufsicht über die Einrichtung und Erhaltung angemessener interner Kontrollen und Risikomanagementsysteme der Gesellschaft im Zusammenhang mit dem Finanzberichterstattungsprozess verantwortlich. Da die Gesellschaft keine Angestellten hat und alle Verwaltungsratsmitglieder ohne Exekutivbefugnisse tätig sind, wurden alle Funktionen im Zusammenhang mit dem Finanzberichterstattungsprozess 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 der Jahres- und Halbjahresberichte.

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

Der Verwaltungsrat ist für die Beurteilung des Risikos von Unregelmäßigkeiten verantwortlich, ob aufgrund von Betrug oder Fehlern in der Finanzberichterstattung, und dafür, sicherzustellen, dass Verfahren zur rechtzeitigen Erkennung von externen und internen Angelegenheiten mit potenziellen Auswirkungen auf die Finanzberichterstattung eingesetzt werden. Durch die Ernennung eines von dem Anlageverwalter der Gesellschaft unabhängigen Administrators (welcher von der Central Bank reguliert wird) soll das Risiko von Betrug oder Unregelmäßigkeiten mit möglichen Auswirkungen auf den Jahresabschluss der Gesellschaft abgeschwächt, aber nicht eliminiert werden.

## Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

### Finanzberichtserstattung – Beschreibung der Hauptmerkmale (Fortsetzung)

Während des Geschäftsjahres dieses Jahresabschlusses war der Verwaltungsrat für die Überprüfung und die Genehmigung des Jahresabschlusses verantwortlich, wie in der Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates dargelegt. Der gesetzlich vorgeschriebene Jahresabschluss erfordert die Prüfung durch unabhängige Wirtschaftsprüfer, welche jährlich dem Verwaltungsrat über ihre Ergebnisse berichten. Der Verwaltungsrat kontrolliert und bewertet die Leistung, die Qualifikationen und die Unabhängigkeit des unabhängigen Wirtschaftsprüfers. Als Bestandteil des Überprüfungsprozesses erhält der Verwaltungsrat Präsentationen von relevanten Parteien, einschließlich Betrachtungen zu irischen Rechnungslegungsgrundsätzen und deren Auswirkungen auf den Jahresabschluss sowie Präsentationen und Berichte zum Abschlussprüfungsverfahren. Der Verwaltungsrat bewertet und bespricht wichtige Prüfungs- und Berichtsbelange nach Bedarf.

### Prüfungsausschuss

Vor einigen Jahren wurde auch ein Prüfungsausschuss gebildet, welcher gegenwärtig aus Herrn Daniel Morrissey, Herrn John Donohoe und Herrn Michael Allen besteht, allesamt Mitglieder des Verwaltungsrates ohne Exekutivbefugnis. Dieser Ausschuss ist mit der Aufsicht über die Rechnungs- und Finanzkontrollfunktionen der Gesellschaft beauftragt.

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

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

Wie im Abschnitt „Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder“ beschrieben, ist Herr Morrissey ein Partner der Firma William Fry, die juristische Dienstleistungen für die Gesellschaft erbringt. Herr Donohoe ist ein Verwaltungsratsmitglied und Gründer sowie Gruppen-CEO der Carne Global Financial Services Limited, die Verwaltungsrats- und MRLO-Dienstleistungen erbrachte. Herr Allen ist ein hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group. Alle diese Verwaltungsratsmitglieder können als Personen angesehen werden, die die entsprechenden Unabhängigkeitskriterien gemäß Section 167 nicht erfüllen. Die Verwaltungsratsmitglieder glauben jedoch, dass Herr Allen als hauptamtlicher Geschäftsführer der Lazard Group eine zusätzliche Verbindung zwischen dem Verwaltungsrat und der Lazard Group schafft und die Verantwortung dafür hat, die Gesellschaft gemäß allen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften des OGAW-Rechtsrahmens zu verwalten (darunter, insbesondere hier, die Verwaltungsfunktion der Kapital- und Finanzkontrolle) und dass dementsprechend diese Verbindung das Kontrollumfeld der Gesellschaft erweitert. Herr Morrissey und Herr Donohoe sind in keiner Weise am Prozess der Abschlusserstellung und an den Entscheidungen bezüglich der Bewertung der von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte beteiligt. Herr Donohoe ist ein Fellow des Institute of Chartered Accountants, Irland, und hat wie Herr Morrissey beachtliche und langjährige Erfahrung als Verwaltungsratsmitglied von Unternehmen. Er ist daher für die Prüfung und Genehmigung von Unternehmensabschlüssen gut geeignet.

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

Die geprüften Jahresabschlüsse der Gesellschaft müssen durch den Verwaltungsrat genehmigt und bei der Central Bank hinterlegt werden.

## Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

### Zusammensetzung des Verwaltungsrates

In Bezug auf die Ernennung und Abberufung von Verwaltungsratsmitgliedern unterliegt die Gesellschaft ihrer Verfassung sowie den irischen Statuten einschließlich des Companies Act 2014, anwendbar auf Investmentfonds. Die Verfassung kann durch einen Sonderbeschluss der Anteilhaber geändert werden. Die Verfassung sieht kein turnusmäßiges Ausscheiden per Rotation der Verwaltungsratsmitglieder vor. Verwaltungsratsmitglieder können jedoch durch einfachen Beschluss der Anteilhaber in Übereinstimmung mit den Verfahren, die durch den Irish Companies Act von 2014 eingerichtet worden sind, abgelöst werden. Ein Verwaltungsratsmitglied kann auch durch Kündigung seitens der Gesellschaft gemäß dem zwischen ihm und der Gesellschaft bestehenden Ernennungsschreiben abgesetzt werden.

Der Verwaltungsrat ist für die Führung der Geschäftsangelegenheiten der Gesellschaft nach der Verfassung verantwortlich. Gegenwärtig gibt es sechs Verwaltungsratsmitglieder (zu Einzelheiten siehe Seite 8), die alle keine Exekutivbefugnis haben. Sowohl William Smith als auch Michal Allen und Andreas Huebner sind Vollzeit-Führungskräfte der Lazard Group. Sowohl Gavin Caldwell als auch John Donohoe und Daniel Morrissey werden unter Berücksichtigung der Bestimmungen des IF Codes über Unabhängigkeit und unabhängige Verwaltungsratsmitglieder als unabhängige Verwaltungsratsmitglieder angesehen, auch wenn Unternehmen, an welchen John Donohoe und Daniel Morrissey wirtschaftlich beteiligt sind, von der Gesellschaft Honorare erhalten. Demzufolge erfüllen weder John Donohoe noch Daniel Morrissey die Anforderungen des Paragraphen 4.1 des IF Codes, Anforderungen, welche von einem Mitglied des Verwaltungsrates erfüllt werden müssen und welche Gavin Caldwell erfüllt. Alle Transaktionen mit verbundenen Parteien während des Geschäftsjahres sind in den Anmerkungen zum Jahresabschluss aufgeführt.

Der Verwaltungsrat tritt mindestens vierteljährlich zusammen. Mit Ausnahme des Prüfungsausschusses gibt es keinen ständigen Unterausschuss des Verwaltungsrates.

### Offenlegung von Informationen gegenüber den Wirtschaftsprüfern

Nach Kenntnis jeder Person, die zum Zeitpunkt der Genehmigung dieses Berichts Verwaltungsratsmitglied war, 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 Mitglied des Verwaltungsrats verpflichtet ist, um sich Kenntnis über die maßgeblichen Prüfungsinformationen zu verschaffen und ihre Offenlegung gegenüber den Wirtschaftsprüfern sicherzustellen.

### Unabhängige Wirtschaftsprüfer

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

### Im Namen des Verwaltungsrates:

Verwaltungsratsmitglied:

Datum: 29. Juni 2017

Verwaltungsratsmitglied:

## Lazard Emerging Markets Bond Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes erzielte der Lazard Emerging Markets Bond Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 9,08 % in US-Dollar gegenüber dem J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index, der einen Anstieg von 8,92 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die Wertentwicklung der Vermögenswerte der Schwellenländer hat sich insgesamt über den Berichtszeitraum hinweg verbessert. Die Schuldtitel der Schwellenländer in Hartwährung verzeichneten starke Renditen vor dem Hintergrund der wesentlichen Verbesserungen, die vor allem von den stark ansteigenden Rohstoffpreisen angetrieben wurden. Innerhalb der ausländischen Anleihemärkte war die Renditestreuung zwischen Investment-Grade-Emittenten und Emittenten unter Investment Grade erheblich. Zu den zehn Top-Performern im ausländischen Anleiheindex für den Berichtszeitraum zählten Hochzins-Kredite. Venezuela, der Kredit mit der besten Wertentwicklung im Index, wurde durch die starke Rallye bei den Ölpreisen und durch eine verhältnismäßig stabilere politische Umgebung unterstützt. Die Schuldtitel von anderen Erdöl produzierenden Ländern, einschließlich dem Irak, Ecuador und Gabon, waren auch unter den Top-Performern.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- In erster Linie hat die Bottom-up-Wertpapierauswahl zu den relativen Renditen beigetragen. Die übergewichteten Positionen des Fonds in Hochzins-Kredite und untergewichtete Positionen in Niedrigzins-Investment-Grade-Kredite waren ebenfalls von Vorteil.
- Die übergewichteten Positionen in Hochzins-Länder, einschließlich Venezuela und Ecuador, haben sich weitaus besser entwickelt.
- Auch eine Off-Index-Position in Unternehmenskredite hat zur Rendite beigetragen.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Aufgrund der Untergewichtung haben sich eine Reihe von Niedrigzins-Ländern, einschließlich China, Polen, die Philippinen, Malaysia und Litauen, schlechter entwickelt.
- Die übergewichtete Position des Portfolios in Südafrika hat sich ebenfalls negativ auf die Erträge ausgewirkt, als Folge der politisch bedingten Ermittlungen gegen den Finanzminister.
- Eine übergewichtete Position in El Salvador schwächte die relative Wertentwicklung.

### Ausblick

Auf sekulärer Basis bleiben wir in Bezug auf die Bottom-up-Fundamentaldaten von Schuldtiteln der Schwellenländer weiterhin positiv eingestellt. Eine breite Mehrheit von Ländern im Anlageuniversum erholt sich von einem unterdurchschnittlichen Wachstum über die letzten Jahre hinweg und befindet sich in den Anfangsphasen einer Entwicklung, die wir als langfristige Erholung bezeichnen würden. Darüber hinaus machen wir uns derzeit weniger Sorgen über das Zinsrisiko als zuvor in diesem Jahr, da die fiskalpolitischen Impulse das Wachstum im Jahr 2017 wahrscheinlich nicht wesentlich vorantreiben werden. Wir favorisieren Länder, die Unterstützung durch den Internationalen Währungsfonds erhalten und attraktive Renditen bieten, wie Ghana und die Ukraine. Darüber hinaus werden wir weiterhin attraktive Bottom-up-Chancen aufdecken.

Alle hierin enthaltenen Daten stammen – soweit nicht anders angegeben – von Lazard Asset Management LLC zum 31. März 2017.

<sup>1</sup> **Quelle:** Morningstar Direct. Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar. Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

**Fondsmanager:** Denise Simon, Arif Joshi und Team.

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

**Lazard Asset Management LLC**

**März 2017**



## Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums wies der Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (der „Fonds“) eine Performance von 4,71 % in US-Dollar gegenüber dem J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index aus, der einen Anstieg von 5,47 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die Wertentwicklung der Vermögenswerte der Schwellenländer hat sich insgesamt über den Berichtszeitraum hinweg verbessert. Die Schuldtitel der Schwellenländer in Landeswährung verzeichneten starke Renditen vor dem Hintergrund der wesentlichen Verbesserungen, die vor allem von den stark ansteigenden Rohstoffpreisen angetrieben wurden. Die Wertentwicklung des Index wurde von Russland und Brasilien angeführt, während die Türkei und Mexiko sich schlechter entwickelten.

### Portfoliorückblick

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die aktive Währungspositionierung, und hier hauptsächlich eine übergewichtete Position in den mexikanischen Peso, beeinflusste die Wertentwicklung negativ.
- Die Türkei hat sich deutlich schlechter entwickelt und wurde durch die steigenden geopolitischen Risiken belastet.
- Auch die Wertentwicklung in Mexiko ist zurückgeblieben, was auf die Erwartungen in Verbindung mit dem langsameren Wirtschaftswachstum und auf die anhaltende Unsicherheit in Bezug auf die potenziell abträgliche US-Handels- und Einwanderungspolitik zurückzuführen ist.

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Positionierung des Fonds in einzelnen Ländern trug zur Performance bei.
- Eine übergewichtete Durationsposition zu lokalen Zinsen in Brasilien hat erheblich zur relativen Wertentwicklung beigetragen.
- Das Engagement auf den lokalen Märkten Argentinien war gewinnbringend.

### Ausblick

Auf sekulärer Basis bleiben wir in Bezug auf die Bottom-up-Fundamentaldaten von Schuldtiteln der Schwellenländer weiterhin positiv eingestellt. Eine breite Mehrheit von Ländern im Anlageuniversum erholt sich von einem unterdurchschnittlichen Wachstum über die letzten Jahre hinweg und befindet sich in den Anfangsphasen einer Entwicklung, die wir als langfristige Erholung bezeichnen würden. Darüber hinaus machen wir uns derzeit weniger Sorgen über das Zinsrisiko als zuvor in diesem Jahr, da wir glauben, dass die fiskalpolitischen Impulse das Wachstum im Jahr 2017 wahrscheinlich nicht wesentlich vorantreiben werden.

Aus einer Bottom-up-Perspektive bleibt Brasilien die größte, übergewichtete Position des Fonds zu lokalen Sätzen, da wir der Ansicht sind, dass die Renditen hier weiter sinken werden. Bei den Währungen haben wir Long-Positionen in hochverzinslichen „Good Carry“-Währungen, wobei wir diese Positionen durch Niedrigzins-Währungen finanzieren, die den langsamer wachsenden Regionen der Welt ausgesetzt sind. Mithilfe dieser Positionierung soll von den positiven Erträgen statt von der punktuellen Aufwertung der Währungen profitiert werden. Darüber hinaus sollte sich die Position in einer weniger volatilen Umgebung in Bezug auf Treasury-Renditen und Rohstoffpreise gut entwickeln. Wir werden auch weiterhin attraktive Bottom-up-Renditemöglichkeiten ermitteln.

Alle hierin enthaltenen Daten stammen – soweit nicht anders angegeben – von Lazard Asset Management LLC zum 31. März 2017.

<sup>1</sup> **Quelle:** Morningstar Direct. Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar. Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

**Fondsmanager:** Denise Simon, Arif Joshi und Team.

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

**Lazard Asset Management LLC**

**März 2017**

## Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraums zum 31. März 2017 zeigte der Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (der „Fonds“) eine Performance von 6,83 % in US-Dollar.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die Wertentwicklung der Vermögenswerte der Schwellenländer hat sich insgesamt über das Jahr hinweg verbessert. Die Schuldtitel der Schwellenländer sowohl in Hart- als auch in Landeswährung verzeichneten starke Renditen vor dem Hintergrund der wesentlichen Verbesserungen, die vor allem von den kräftig ansteigenden Rohstoffpreisen angetrieben wurden. Zu den zehn Top-Performern im ausländischen Anleiheindex für den Berichtszeitraum zählten Hochzins-Kredite. Venezuela zählte zu den besten Kredit-Performern im Index, und andere Öl-exportierende Länder, einschließlich des Irak, Ecuador und Gabon gehörten auch zu den Top-Performern des Index. In Bezug auf die Kreditmärkte in Landeswährung taten sich Russland und Brasilien hervor, während die Wertentwicklung in der Türkei und Mexiko erheblich unterdurchschnittlich verlief.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- In absoluten Zahlen hat die Wertentwicklung von einer Long-Position in Argentinien profitiert, die sich gut entwickelt hat.
- Die Netto-Long-Position des Fonds bei den Anleihen der Schwellenländer entwickelte sich ebenfalls vorteilhaft.
- Die Netto-Long-Exposure in Schuldtitel in Hartwährung trug positiv zur Rendite bei.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Positionierung in Landeswährungen beeinflusste die Renditen leicht negativ.
- Die Long-Position in den mexikanischen Peso beeinträchtigte die Renditen.
- Die schwache Entwicklung in der Türkei wurde durch die aufkommenden geopolitischen Risiken ausgelöst.

### Ausblick

Auf sekulärer Basis bleiben wir in Bezug auf die Bottom-up-Fundamentaldaten von Schuldtiteln der Schwellenländer weiterhin positiv eingestellt. Wir halten Long-Positionen in hochverzinslichen „Good Carry“-Währungen, wobei wir diese Positionen durch Niedrigzins-Währungen finanzieren, die den langsamer wachsenden Regionen der Welt ausgesetzt sind. Wir haben Long-Positionen in einer Reihe von Währungen der Schwellenländer hinzugefügt. Darüber hinaus haben wir ein bescheidenes Engagement in Unternehmensanleihen von Schwellenländern gehalten, die sich hauptsächlich auf kurzfristige und/oder kündbare Anleihen von grundsätzlich gesunden Unternehmen konzentrieren, die ein wenig Rendite bei begrenztem Zinssatz und Kreditrisiko bieten. Außerdem haben wir kürzlich Investment-Grade-Staatsschuldtitel mit längeren Laufzeiten als attraktive Quelle des Durationsrisikos hinzugefügt. Schließlich werden wir weiterhin attraktive Bottom-up idiosynkratische Anlagemöglichkeiten ermitteln.

Alle hierin enthaltenen Daten stammen – soweit nicht anders angegeben – von Lazard Asset Management LLC zum 31. März 2017.

<sup>1</sup> **Quelle:** Morningstar Direct. Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar. Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

**Fondsmanager:** Denise Simon, Arif Joshi und Team.

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

**Lazard Asset Management LLC**  
**März 2017**

## Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

### Anlagerückblick

Während des zum 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums zeigte der Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (der „Fonds“) eine Performance von 6,35 % in US-Dollar gegenüber dem 50 % J.P. Morgan EMBI Global Diversified/50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index, welcher einen Anstieg von 7,26 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die Wertentwicklung der Vermögenswerte der Schwellenländer hat sich insgesamt verbessert. Die Schuldtitel der Schwellenländer sowohl in Hart- als auch in Landeswährung verzeichneten starke Renditen vor dem Hintergrund der wesentlichen Verbesserungen, die vor allem von den kräftig ansteigenden Rohstoffpreisen angetrieben wurden. Zu den zehn Top-Performern im ausländischen Anleiheindex für den Berichtszeitraum zählten Hochzins-Kredite. Venezuela war der Kredit mit der besten Wertentwicklung im Index und wurde durch die starke Rallye bei den Ölpreisen und durch eine verhältnismäßig stabilere politische Umgebung unterstützt. Die Schuldtitel von anderen Öl-exportierenden Ländern, einschließlich des Irak, Ecuador und Gabon gehörten auch zu den Top-Performern des Index. In Bezug auf die Kreditmärkte in Landeswährung taten sich Russland und Brasilien hervor. Die Wertentwicklung in der Türkei und Mexiko verlief erheblich unter dem Durchschnitt.

### Portfoliorückblick

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine übergewichtete Position in El Salvador schwächte die relative Wertentwicklung.
- Der Anteil an lokalen Schuldtiteln des Fonds, die in Landeswährungen positioniert waren, beeinflusste die Wertentwicklung negativ.
- Die größten Einbußen beim Anteil an lokalen Schuldtiteln des Fonds verursachte eine übergewichtete Position in den mexikanischen Peso.

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Übergewichtung in Staatsschuldtitel in Hartwährung hat zur relativen Performance beigetragen, da diese sich besser entwickelt haben, als die Schuldtitel in Landeswährung.
- Die breite Strategie der übergewichteten Hochzins-Kredite und untergewichtete Positionen in Niedrigzins-Investment-Grade-Kredite waren ebenfalls von Vorteil.
- Der Anteil an lokalen Schuldtiteln des Fonds, die in Landeswährungen positioniert waren, beeinflusste die Wertentwicklung positiv.



## Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Auf sekulärer Basis bleiben wir in Bezug auf die Bottom-up-Fundamentaldaten von Schuldtiteln der Schwellenländer weiterhin positiv eingestellt. Eine breite Mehrheit von Ländern im Anlageuniversum erholt sich von einem unterdurchschnittlichen Wachstum über die letzten Jahre hinweg und befindet sich in den Anfangsphasen einer Entwicklung, die wir als langfristige Erholung bezeichnen würden. Darüber hinaus machen wir uns derzeit weniger Sorgen über das Zinsrisiko als zuvor in diesem Jahr. Nachdem eine übergewichtete Position in Schuldtitel mit Hartwährung über die meiste Zeit der letzten zwölf Monate hinweg gehalten wurde, haben wir eine kleine übergewichtete Position in lokale Schuldtitel umgewandelt. Aus einer Bottom-up-Perspektive bleibt Brasilien die größte, übergewichtete Position des Fonds zu lokalen Sätzen. Wir sind der Ansicht, dass die Renditen hier weiter sinken werden, da die Inflation weiter zurückgeht und die fiskalischen Reformen umgesetzt werden. In Bezug auf staatliche Kredite favorisieren wir Länder, die Unterstützung durch den Internationalen Währungsfonds erhalten, und die attraktive Renditen bieten, wie Ghana und die Ukraine. Hinsichtlich der Währungen halten wir Long-Positionen in hochverzinslichen „Good Carry“-Währungen, wobei wir diese Positionen durch Niedrigzins-Währungen finanzieren, die den langsamer wachsenden Regionen der Welt ausgesetzt sind. Diese Position sollte sich in einer weniger volatilen Umgebung in Bezug auf Treasury-Renditen und Rohstoffpreise gut entwickeln. Wir werden auch weiterhin attraktive Bottom-up-Renditemöglichkeiten in Schuldtiteln von Schwellenländern ermitteln.

Alle hierin enthaltenen Daten stammen – soweit nicht anders angegeben – von Lazard Asset Management LLC zum 31. März 2017.

<sup>1</sup> **Quelle:** Morningstar Direct. Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar. Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

**Fondsmanager:** Denise Simon, Arif Joshi und Team.

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

**Lazard Asset Management LLC**  
**März 2017**

## Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (der „Fonds“) eine Performance von 7,24 % in US-Dollar gegenüber dem 50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified/50% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index, welcher einen Anstieg von 7,26 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die Wertentwicklung der Vermögenswerte der Schwellenländer hat sich insgesamt über den Berichtszeitraum hinweg verbessert. Die Schuldtitel der Schwellenländer sowohl in Hart- als auch in Landeswährung verzeichneten starke Renditen vor dem Hintergrund der wesentlichen Verbesserungen, die vor allem von den kräftig ansteigenden Rohstoffpreisen angetrieben wurden. Zu den zehn Top-Performern im ausländischen Anleiheindex für den Berichtszeitraum zählten Hochzins-Kredite. Die Schuldtitel von anderen Öl-exportierenden Ländern, wie Venezuela, Irak, Ecuador und Gabon gehörten auch zu den Top-Performern des Index. In Bezug auf die Kreditmärkte in Landeswährung taten sich Russland und Brasilien hervor. Die Wertentwicklung in der Türkei und Mexiko verlief erheblich unter dem Durchschnitt.

### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine übergewichtete Kredit-Position in El Salvador schwächte die relative Wertentwicklung.
- Die Positionierung in Landeswährungen beeinflusste die Renditen negativ.
- Eine übergewichtete Position in den mexikanischen Peso beeinträchtigte die Erträge.

### Was zu den Erträgen beitrug:

- Eine Übergewichtung in Staatsschuldtiteln in Hartwährung hat zur relativen Performance beigetragen.
- Die breite Strategie des Fonds in Bezug auf übergewichtete Hochzins-Kredite und untergewichtete Positionen in Niedrigzins-Investment-Grade-Krediten waren ebenfalls von Vorteil.
- Der Anteil an lokalen Schuldtiteln des Fonds, die in Landeswährungen positioniert waren, beeinflusste die Wertentwicklung positiv. Insbesondere eine übergewichtete Durationsposition in Brasilien hat zur relativen Wertentwicklung beigetragen.

### Ausblick

Auf sekulärer Basis bleiben wir in Bezug auf die Bottom-up-Fundamentaldaten von Schuldtiteln der Schwellenländer weiterhin positiv eingestellt. Eine breite Mehrheit von Ländern im Anlageuniversum erholt sich von einem unterdurchschnittlichen Wachstum über die letzten Jahre hinweg und befindet sich in den Anfangsphasen einer Entwicklung, die wir als langfristige Erholung bezeichnen würden. Darüber hinaus machen wir uns weniger Sorgen über das Zinsrisiko als zuvor in diesem Jahr, da die fiskalpolitischen Impulse das Wachstum im Jahr 2017 wahrscheinlich nicht wesentlich vorantreiben werden. Nachdem eine übergewichtete Position in Schuldtiteln mit Hartwährung über die meiste Zeit der letzten zwölf Monate hinweg gehalten wurde, haben wir eine kleine übergewichtete Position in eine Position in lokale Schuldtitel umgewandelt. Aus einer Bottom-up-Perspektive bleibt Brasilien die größte, übergewichtete Position des Fonds zu lokalen Sätzen.

Alle hierin enthaltenen Daten stammen – soweit nicht anders angegeben – von Lazard Asset Management LLC zum 31. März 2017.

<sup>1</sup> **Quelle:** Morningstar Direct. Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar. Anteilsklasse A Acc USD zum 31. März 2017.

**Fondsmanager:** Denise Simon, Arif Joshi und Team.

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

**Lazard Asset Management LLC**

**März 2017**

## Lazard Opportunities Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf der sieben Monate zum 7. November 2016 verzeichnete der Lazard Opportunities Fund (der „Fonds“) eine positive Wertentwicklung von 2,75 % in Pfund Sterling. Der Fonds wurde am 7. November 2016 geschlossen <sup>1</sup>.

### Marktrückblick

Im zweiten Quartal handelte der S&P 500 Index bis zur letzten Juniwoche innerhalb einer relativ engen Bandbreite. Als der Ausgang des Referendums im Vereinigten Königreich über die Mitgliedschaft in der Europäischen Union klar war, ging der S&P 500 Index innerhalb von zwei Börsentagen um annähernd 5,75 % zurück. Ende September war größtenteils eine Erholung eingetreten.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- In Sektoren, welche vom Wirtschaftszyklus unterstützt wurden, fand eine Outperformance statt.
- Die Sektoren Transportwesen, Halbleiter, Maschinen, Fluggesellschaften und Software zeigten eine starke Performance.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Eine Unterperformance zeigten Pharma, Einzelhandel, Hausbau und Real Estate Investment Trusts (REITS).
- Der Bereich Konsumfinanzierung entwickelte sich ebenfalls schwach.

Quelle für alle Daten ist - wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management LLC per 7. November 2016.

<sup>1</sup> **Quelle:** Morningstar Direct. Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in Pfund Sterling. Die institutionelle akkumulierende GBP-Anteilsklasse zum 7. November 2016.

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

### Lazard Asset Management LLC

März 2017

## Lazard Global Hexagon Equity Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Lazard Global Hexagon Equity Fund (der „Fonds“) eine Rendite von 1,07 % in US-Dollar gegenüber dem HFRX Equity Hedge Index, welcher eine Rendite von 5,90 % verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte, sowohl die entwickelten als auch die aufstrebenden Märkte, haben im vergangenen Jahr erhebliche Gewinne verzeichnet. Viele würden das Ergebnis des britischen Brexit-Referendums und die US-Präsidentenwahlen als bedeutende Wendepunkte betrachten, doch diese Ereignisse hatten einen nominalen Einfluss auf das positive Momentum der Aktienkurse, die auch weiterhin den Optimismus der Anleger im Hinblick auf die wirtschaftlichen Aussichten widerspiegeln. Der MSCI World Index stieg um nahezu 11 %, während der S&P 500 Index und der MSCI Europe Index einen Anstieg in Höhe von 14,7 % bzw. 13,5 % verzeichneten. Ein ähnlich rosiges Bild ist in Japan entstanden, wo der TOPIX und der Nikkei 12,8 % bzw. 12,3 % in lokalen Währungen im Berichtszeitraum zulegen konnten. Getragen von der starken Gewinndynamik und den Zeichen der Verbesserung bei der Unternehmensführung konnte die positive Entwicklung am Aktienmarkt die Skeptiker zum Schweigen bringen, die zuvor die Effektivität der von Premierminister Shinzo Abe und der Bank of Japan umgesetzten Finanz- und Geldpolitik hinterfragt hatten. In der Zwischenzeit haben sich in ausgewählten Ländern durch attraktive Bewertungen, stabilisierte Rohstoffpreise und bedeutende Reforminitiativen die Schwellenländer von den Tiefstständen Ende 2015 und Anfang 2016 erholt und der MSCI Emerging Markets Index hat über die letzten 12 Monate hinweg 14,5 % zugelegt.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Starke Titelauswahl und positive Alphagenerierung in Europa, Japan und Schwellenländern
- Die Portfolio-Positionierung (z. B. langfristiges Engagement in schwache Pfund Sterling-Begünstigte im Anschluss an den Brexit Mitte 2016 und ein langfristiges Engagement in US-amerikanische und europäische Finanztitel nach Trumps Wahlsieg im vierten Quartal 2016)
- Das langfristige Engagement in europäische Titel, insbesondere in Finanztitel und hochwertige Franchise-Unternehmen, hat von einer verbesserten Makro-Umgebung, höheren Zinserwartungen und erhöhten Zuflüssen in die Eurozone profitiert.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Das kurzfristige Netto-Engagement in den USA, wo die Aktien weiterhin Höchststände trotz der historischen Bewertungsebenen erreichen.
- Die explosionsartige Aktien- und Marktvolatilität, die infolge der fortlaufenden politischen Unsicherheiten und der intensiven Skandalberichterstattung durch die Trump-Regierung aufgetreten ist.
- Unverhältnismäßige aktienspezifische Ausverkäufe aufgrund der kurzfristigen enttäuschenden Erträge.

## Lazard Global Hexagon Equity Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Falls ökonomische Daten und die Anlegerstimmung ein Indikator sind, dann scheinen die globalen Aktien zu „vergiftet“, um in den kommenden Monaten einen Aufschwung zu erleben. Der US-Aktienmarkt befindet sich anscheinend im anhaltenden Rückenwind, trotz der hohen Bewertungen in einigen Fällen am Aktienmarkt. Aus unserer Sicht könnte die mangelnde Klarheit der Trump-Regierung in Bezug auf ihre Außenpolitik einige Anleger kalt erwischen, indem die Volatilität am Markt unvorhersehbar wird und explosionsartig auftritt. Zwar waren die USA die treibende Kraft des Wirtschaftswachstums seit der globalen Finanzkrise, sodass es jetzt Zeit wäre, dass andere Volkswirtschaften und ihre Aktienmärkte den Stab in die Hand nehmen. Wir haben zahlreiche Anzeichen eines potenziellen Umschwungs beobachtet, die weit über die USA hinausgehen, insbesondere in Europa und in den Schwellenländern, wo die Bewertungen weiterhin aus unserer Sicht auf relativ attraktivem Niveau verharren. Die Ertragsdynamik hat kürzlich in Japan und in den Schwellenländern an Fahrt aufgenommen. Wir haben einen ähnlichen Trend in der Eurozone beobachtet, doch die laufenden Brexit-Verhandlungen und die bevorstehenden nationalen Wahlen in Frankreich und Deutschland haben den Optimismus der Anleger in Bezug auf europäische Aktien in den letzten Wochen etwas gedämpft. Wir sind optimistisch, dass die Umgebung für die Aktienauswahl, die in den letzten 18 bis 24 Monaten eine Herausforderung darstellte, sich zusammen mit den steigenden globalen Wachstumsaussichten und den Inflationserwartungen verbessern wird.

Alle hierin enthaltenen Daten stammen – soweit nicht anders angegeben – von Lazard Asset Management LLC zum 31. März 2017.

<sup>1</sup> **Quelle:** Morningstar Direct. Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar. Anteilsklasse A Acc zum 31. März 2017.

**Fondsmanager:** Jean-Daniel Malan und Team.

**Lazard Asset Management LLC**

**März 2017**

## Lazard European Alternative Fund

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes verzeichnete der Lazard European Alternative Fund (der „Fonds“) eine Performance von 1,39 % in Euro <sup>1</sup>.

### Marktrückblick

Während eines Großteils des Jahres spielten die Fundamentaldaten der Aktienwerte an den Kapitalmärkten eine geringere Rolle als politische und makroökonomische Faktoren. Vor dem Brexit-Referendum in Großbritannien im Juni gab es große Unsicherheiten sowohl in Großbritannien als auch im Rest Europas. Die Aktienmärkte reagierten sehr volatil auf den Ausgang der Volksbefragung, denn die Kurse fielen zunächst stark, erholten sich dann aber rasch wieder. Am Ende des Sommers hatte sich die Lage wieder einigermaßen stabilisiert, da die veröffentlichten Wirtschaftsdaten auf eine weitere Erholung in ganz Europa hindeuteten und die Bank of England („BoE“) die Zinsen auf 0,25 % senkte. Die überraschende Wahl von Präsident Trump zum US-Präsidenten sorgte für eine Outperformance zyklischer Marktteilnehmer wie Werkstoffproduzenten und Finanzunternehmen, da erwartet wurde, dass höhere öffentliche Ausgaben das Wachstum weiter antreiben würden. Außerdem wurde in den USA und Europa mit Zinserhöhungen gerechnet. Die Anleiherenditen stiegen in der zweiten Hälfte des Jahres 2016 deutlich. Die quantitativen Lockerungsmaßnahmen der Europäischen Zentralbank („EZB“) hatten ebenfalls beträchtlichen Einfluss auf die Märkte, und die Präsentation der letzten Unternehmensergebnisse hat die besseren Gewinnaussichten europäischer Firmen bestätigt.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Während eines Zeitraums, als der MSCI Europe Net TR Index um 16,95 % anstieg, hat das Long-Portfolio eine Bruttorendite von 7,30 % erwirtschaftet.
- Auf der Long-Seite des Portfolios trugen drei Positionen erheblich zu den Erträgen bei; der Hersteller von Spezialchemikalien Evonik, der Investment Manager Aberdeen Asset Management und das Beratungsunternehmen Cap Gemini.
- Auf der Short-Seite kamen wesentliche Beiträge von einem Medienunternehmen und einem Satellitenbetreiber.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Das Short-Portfolio des Fonds büßte im Laufe des Zeitraums von 12 Monaten -4,25 % ein.
- Den Fonds kennzeichnet eine defensive Grundhaltung und diese Positionierung wirkte sich während des Berichtszeitraumes einschränkend auf eine Beteiligung am Aufwärtstrend aus.
- Das Long-Portfolio wurde hauptsächlich durch den französischen Versorger Veolia und die Billigfluglinie Ryanair Holdings belastet. Auch zwei kurzfristige Einzeltitel wirkten sich negativ auf die Wertentwicklung aus; es handelte sich um ein Produktionsunternehmen und ein Flug navigationsunternehmen.

### Ausblick

Europa bildet weiterhin eine widersprüchliche Mischung aus Unsicherheit und Chancen. Während die Wirtschaft Zeichen von Stärke zeigt und die EZB weiterhin entgegenkommend ist, bleiben ungelöste Probleme rund um den Brexit, die griechischen Schulden und verschiedene Wahlen bestehen. Dies erklärt teilweise, warum die europäischen Aktienbewertungen im Vergleich zu den Bewertungen in den Vereinigten Staaten weiterhin relativ niedrig ausfallen. Falls die Wahlergebnisse in Frankreich und später in diesem Jahr in Deutschland positiv ausfallen, die Brexit-Verhandlungen reibungslos verlaufen und die Probleme Griechenlands bewältigt werden, könnte sich dieser Abstand verringern.

Alle hierin enthaltenen Daten stammen – soweit nicht anders angegeben – von Lazard Asset Management LLC zum 31. März 2017.

<sup>1</sup> **Quelle:** Lazard Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in Euro. Anteilsklasse C Acc EUR zum 31. März 2017.

**Fondsmanager:** Leopold Arminjon.

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

**Lazard Asset Management LLC**  
**März 2017**

## Lazard US Fundamental Alternative Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des am 31. März 2017 endenden zwölfmonatigen Berichtszeitraumes verzeichnete der Lazard US Fundamental Alternative Fund (der „Fonds“) eine Performance von -0,97 % in US-Dollar <sup>1</sup>.

### Marktrückblick

Der Berichtszeitraum begann mit beträchtlicher Volatilität aufgrund der weltweiten Verunsicherung durch die US-Wahlen und die Entscheidung des Vereinigten Königreichs, die EU zu verlassen. In der zweiten Hälfte des Jahres 2016 erholten sich die Märkte jedoch, da die Investoren mehr Vertrauen in die Fähigkeit der US-Wirtschaft, weltpolitische Risiken zu bewältigen, gewannen. Gleichzeitig waren sie optimistisch, dass die Trump-Regierung Reglementierungen insbesondere im Finanzwesen, dem Gesundheits- und Energiesektor abschaffen würde und gemeinsam mit dem Kongress die Unternehmenssteuern senken sowie die Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben erhöhen könnte. Die Konjunkturdaten waren während dieses Zeitraums gemischt, da die Beschäftigungsberichte im Allgemeinen die Erwartungen übertrafen, doch die Wirtschaft wuchs weiterhin unregelmäßig, was in einem glanzlosen vierten Quartal mit 2,1 % seinen Höhepunkt fand. Angesichts von Verbesserungen bei den Arbeitslosenzahlen und der Inflation zum Ende des Berichtszeitraums entschied der Offenmarktausschuss der Fed im Dezember und März, die Zinsen zu erhöhen.

### Portfoliorückblick

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Dem Portfolio schadete seine Long-Position im diversifizierten Kleidungshersteller VF Corp.
- Eine Short-Position in Corning wirkte sich ebenfalls negativ auf den Ertrag aus, da die Aktien anstiegen, nachdem die Geschäftsleitung eine förderliche Anleitung für das Jahr herausgegeben hatte.
- Auch die Short-Position in U.S. Bancorp hat die Performance belastet, da die Aktien inmitten der Rallye der Finanzwerte stiegen.

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Durch Long-Positionen bei den Finanzdienstleistern wurden Erträge erzielt, die von den Erwartungen der Anleger getragen wurden, dass weniger Regulierung, niedrigere Unternehmenssteuern und höhere Zinssätze die Rentabilität steigern würden.
- Auch aufgrund der Long-Positionen in Finanzdienstleister wie Bank of America, Charles Schwab und Intercontinental Exchange konnte die Rendite unterstützt werden.

### Ausblick

Man kann zwar leicht durch die kurzfristigen Schwankungen der Marktpsychologie abgelenkt werden, doch auf die Fundamentaldaten der Weltwirtschaft und der Unternehmen, in die wir investieren, konzentrieren wir uns weiterhin. Wir haben erkannt, dass einige Aktien vermutlich dem beizulegenden Zeitwert aufgrund von unrealistischen Erwartungen vermutlich vorausseilen – in vielen Fällen handelt es sich um vorweggenommene Änderungen der Politik, zu denen die Gesetzesvorlagen noch nicht ausgearbeitet worden sind. Doch wir sehen auch andere Aktien, die vergleichsweise wenig Anlegeraufmerksamkeit auf sich gezogen haben und dennoch eine starke Kapitalrendite, solide Bilanzen und eine attraktive Bewertung zu bieten haben. Darüber hinaus hat der beträchtliche Rückgang der Aktienkorrelationen seit der US-Wahl Chancen für eine bessere Auswahl der Werte eröffnet, wodurch aktive Manager diese Ertragsdifferenzen nutzen können.

Die wirtschaftlichen Aussichten steigen auf der Grundlage einer allgemeinen Verbesserung der Finanzen der Mittelklasse sowie einer anscheinend weltweiten Erholung. Die Entwicklung der Wirtschaft und der Märkte ist zwar aufgrund des Paradigmenwechsels in der US-Regierung unklarer als zuvor, aber wir sind der Meinung, dass sich die Investoren bislang zu sehr auf die Erwartungen an die Legislative und zu wenig auf die Robustheit dieses Aufschwungs sowie die starke Wachstumsgrundlage konzentriert haben.

Alle hierin enthaltenen Daten stammen – soweit nicht anders angegeben – von Lazard Asset Management LLC zum 31. März 2017.

<sup>1</sup> **Quelle:** Morningstar Direct. Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar. Anteilsklasse EA Acc USD zum 31. März 2017.

**Fondsmanager:** Martin Flood, Dimitri Batsev, Jerry Lui und Team.

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

**Lazard Asset Management LLC**  
**März 2017**



## Lazard Diversified Return Fund

### Anlagerückblick

Im Verlauf des viermonatigen Berichtszeitraums zum 7. Dezember 2016 bis 31. März 2017 zeigte der Lazard Diversified Return Fund (der „Fonds“) eine Performance von 2,85 % in US-Dollar <sup>1</sup>.

### Marktrückblick

Die globalen Aktien verzeichneten im ersten Quartal 2017 ein erhebliches Plus, angeführt von den Gewinnen in den Schwellenländern und in Europa. Die Schwellenmärkte zogen an, als ihre Währungen begannen, sich nach einem deutlichen Rückgang wieder zu stabilisieren. Die europäischen Aktien kletterten nach oben, als die Konjunkturerholung Kurs hielt und die Bedenken hinsichtlich des steigenden Populismus nachließen. Die britischen Aktien blieben aufgrund der Unsicherheit hinsichtlich des Brexit zurück. Die US-Aktien zogen an, zusammen mit den globalen Aktien, als Präsident Trump das Amt übernahm. Die japanischen Aktien entwickelten sich schlechter, da der stärker werdende Yen die Exporteure belastete.

Die US-Zinssätze wurden im ersten Quartal innerhalb einer relativ engen Spanne gehandelt. Während desselben Zeitraums reichten die Renditen für 10-jährige deutsche Staatsanleihen von 0,2 % bis 0,5 %. Die Spreads in den europäischen Peripherieländern weiteten sich gegenüber Deutschland, da die finanzpolitischen Spannungen in Italien und Griechenland weiterhin erhöht blieben. Die Kreditmärkte behielten ihre positive Dynamik und die meisten Sektoren entwickelten sich im Allgemeinen gut.

Die Währungsmärkte waren während des ersten Quartals volatil und gemischt, da Zinsunterschiede, Inflationstrends, Politik und idiosynkratische Ereignisse das Kursverhalten beeinflussten.

### Portfoliorückblick

#### Was zu den Erträgen beitrug:

- Die Performance wurde durch die Aktienausswahl in China, der Schweiz, Singapur und den Vereinigten Staaten sowie durch die Aktienausswahl in den Sektoren Energie, Finanzwerte, Industriewerte und Gesundheit unterstützt.
- Die Untergewichtungen in Anleihen über die Eurozone und Japan hinweg und die Übergewichtung von Anleihen in Singapur und Mexiko trug zu den Renditen bei, ebenso wie die Untergewichtungen in Staatsanleihen und die Übergewichtung in den diversifizierten globalen Kreditsektor.
- Die Wertpapierauswahl in den Vereinigten Staaten, der Eurozone und Australien leistete einen Beitrag ebenso wie die taktische Positionierung in einer Reihe von Währungen.

#### Was die Erträge beeinträchtigte:

- Die Performance wurde durch die Aktienausswahl in Irland und dem Vereinigten Königreich, durch die Untergewichtung in spanische Aktien und durch die Aktienausswahl bei den nicht zyklischen Konsumgütern, der Informationstechnologie und den zyklischen Konsumgütern belastet.
- Die Untergewichtung im Sektor der Informationstechnologie wirkte sich negativ auf die Renditen aus.
- Die Untergewichtung in britische Anleihen, eine moderate Übergewichtung in ungarische Staatsanleihen und eine kleine Positionierung in den kanadischen Dollar belasteten die Renditen ebenfalls.



## Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

### Ausblick

Wir sind der Ansicht, dass das Anlagethema der globalen Konjunkturerholung der letzten Zeit, sowie die gleichzeitige vorherrschende wesentliche politische Unsicherheit wahrscheinlich anhalten werden. In der Zwischenzeit bleibt die Volatilität niedrig, was die Nachfrage nach riskanten Vermögenswerten gesteigert hat. Dies ist jedoch durch das politische Umfeld in den USA und in Europa nicht gerechtfertigt. Die Geschäftsaktivitäten in Japan wirken stabiler, insbesondere im Exportsektor. Wir erwarten, dass China ein solides Wachstum zusammen mit einem rationaleren Wachstumsniveau ausweisen wird, das von der Führung angestrebt wird. Als Anleger sperren wir Gewinne aus den jüngsten starken Preisfindungen und schwenken um in Marktbereiche, die eine größere Bewertungsunterstützung oder eindeutige makropolitische Szenarien aufweisen.

Alle hierin enthaltenen Daten stammen – soweit nicht anders angegeben – von Lazard Asset Management LLC zum 31. März 2017.

<sup>1</sup> **Quelle:** Morningstar Direct. Angaben zur Performance auf Basis NIW zu NIW bei Reinvestition des Nettoeinkommens in US-Dollar. Anteilsklasse EA Acc USD zum 31. März 2017.

**Fondsmanager:** Jai Jacob und Team

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

**LazardAsset Management LLC**  
**März 2017**

# Bericht der Verwahrstelle

---

## Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber

Wir haben die Geschäftstätigkeit des Lazard Global Investment Funds Plc (die „Gesellschaft“) für das Geschäftsjahr per 31. März 2017 in unserer Eigenschaft als Verwahrstelle der Gesellschaft untersucht.

Dieser Bericht, einschließlich der Stellungnahme, ist ausschließlich für die Anteilhaber der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Richtlinien 34, (1), (3) und (4) in Abschnitt 5 der Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für Gemeinsame Anlagen in Übertragbaren Wertpapieren), Richtlinien 2011, in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Richtlinien“) erstellt worden und zu keinem anderen Zweck. Mit dieser Stellungnahme akzeptieren und übernehmen wir keine Verantwortung zu irgendeinem anderen Zweck oder irgendeiner anderen Person gegenüber, welcher dieser Bericht gezeigt wird.

## Verantwortung der Verwahrstelle

Unsere Pflichten und Verantwortlichkeiten sind in den Richtlinien 34, (1), (3) und (4) in Abschnitt 5 der OGAW-Richtlinien dargelegt. Zu diesen Pflichten gehören die Untersuchung der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft in jedem jährlichen Abrechnungszeitraum und der Bericht darüber an die Anteilhaber.

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

## Grundlage der Stellungnahme der Verwahrstelle

Die Verwahrstelle führt solche Überprüfungen in einer Weise durch, wie sie es ihrer begründeten Ansicht nach für notwendig hält, um ihre Pflichten, wie in den Richtlinien 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Richtlinien dargelegt, zu erfüllen und um sicherzustellen, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Belangen (i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen, was die Befugnisse der Gesellschaft in Bezug auf ihre Anlagetätigkeit und Fremdkapitalaufnahme betrifft, gemäß der Bestimmungen ihrer Verfassungsurkunden und den OGAW-Richtlinien und (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Verfassungsurkunden und den entsprechenden Richtlinien geführt wurde.

## Stellungnahme

Nach unserem Erachten wurde die Gesellschaft während des Geschäftsjahres in allen wesentlichen Belangen:

- (i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen, was die Befugnisse der Gesellschaft in Bezug auf ihre Anlagetätigkeit und Fremdkapitalaufnahme betrifft, wie in der Verfassung, den OGAW-Richtlinien und den Richtlinien der Central Bank (Überwachung und Durchsetzung) Gesetz 2013 (Abschnitt 48(1)) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) Richtlinien 2015 (die „OGAW-Richtlinien der Central Bank“) und
- (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Vorschriften der Verfassung, den OGAW-Richtlinien und den OGAW-Richtlinien der Central Bank geführt.

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

**Datum: 29. Juni 2017**

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

### Bericht über den Jahresabschluss

#### **Unser Bestätigungsvermerk**

Nach unserer Beurteilung enthält der Jahresabschluss des Lazard Global Investment Funds plc (der „Jahresabschluss“):

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft und der Fonds per 31. März 2017 sowie ihrer Ergebnisse für das zu dem Zeitpunkt endende Geschäftsjahr;
- die ordnungsgemäße Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und
- die ordnungsgemäße Übereinstimmung mit den Anforderungen des Companies Act 2014 und den „European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities)“ Richtlinien von 2011 (in der jeweils geltenden Fassung).

#### **Prüfungsgegenstand**

Der Jahresabschluss umfasst:

- die Bilanz per 31. März 2017;
- die Gesamtergebnisrechnung für das zu diesem Zeitpunkt endende Geschäftsjahr;
- die Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares für das zu diesem Zeitpunkt endende Geschäftsjahr;
- die Vermögensaufstellung der Portfolios für jeden Fonds per 31. März 2017 und
- die Anmerkungen zum Jahresabschluss der Gesellschaft und jeden ihrer Fonds, welche eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze sowie weitere erläuternde Informationen enthalten.

Der bei der Erstellung des Jahresabschlusses angewandte Rechnungslegungsrahmen umfasst geltendes irisches Recht sowie die vom Financial Reporting Council herausgegebenen und vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlichten Rechnungslegungsgrundsätze (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland).

Bei der Anwendung des Rechnungslegungsrahmens hat der Verwaltungsrat eine Reihe subjektiver Beurteilungen vorgenommen, zum Beispiel in Bezug auf wesentliche bilanzielle Schätzungen. Beim Vornehmen dieser Schätzungen hat der Verwaltungsrat Vermutungen aufgestellt und zukünftige Ereignisse in Betracht gezogen.

#### **Berichtspflichten gemäß Companies Act 2014**

- Wir haben alle Informationen und Erläuterungen erhalten, welche wir für die Zwecke unserer Prüfung für notwendig erachten.
- Nach unserer Auffassung waren die Buchführungsunterlagen der Gesellschaft ausreichend, um eine leicht zugängliche und ordnungsgemäße Prüfung des Jahresabschlusses zu ermöglichen.
- Der Jahresabschluss stimmt mit den Buchführungsunterlagen überein.
- Nach unserer Auffassung stimmen die Informationen im Bericht des Verwaltungsrates mit dem Jahresabschluss überein.

#### **Berichtspflichten bei Ausnahmen**

##### **Vergütung und Transaktionen des Verwaltungsrates**

Gemäß der Bestimmungen des Companies Act von 2014 sind wir verpflichtet, darüber Bericht zu erstatten, ob nach unserer Auffassung die Offenlegungen der in Abschnitt 305 bis 312 des Companies Act angegebenen Vergütung und Transaktionen des Verwaltungsrates nicht erfolgt sind. Wir haben über keine Ausnahmen zu berichten, welche aus dieser Verantwortung entstanden sind.

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

### Verantwortung für den Jahresabschluss und die Prüfung

#### **Unsere Verantwortung und die des Verwaltungsrates**

Wie ausführlicher in der Erklärung der Verantwortung des Verwaltungsrates auf den Seiten 6 und 7 dargelegt, ist der Verwaltungsrat für die Erstellung des Jahresabschlusses verantwortlich und dafür, dass er sich vergewissert hat, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild widerspiegelt.

Wir sind dafür verantwortlich, den Jahresabschluss nach geltendem irischen Recht und den internationalen Abschlussprüfungsvorschriften (Vereinigtes Königreich und Irland) zu prüfen und zu beurteilen. Aufgrund dieser Vorschriften sind wir verpflichtet, die Ethik-Standards des Auditing Practices Board für Wirtschaftsprüfer einzuhalten.

Dieser Bericht, einschließlich des Bestätigungsvermerks, wurde ausschließlich für die Mitglieder der Gesellschaft als Körperschaft gemäß Abschnitt 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.

#### **Prüfungsumfang des Jahresabschlusses**

Wir führten unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den internationalen Abschlussprüfungsvorschriften (Vereinigtes Königreich und Irland) durch. Eine Prüfung beinhaltet die Erlangung ausreichender Nachweise hinsichtlich der Beträge und Offenlegungen im Jahresabschluss, um mit angemessener Sicherheit versichern zu können, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Fehlaussagen, ob aufgrund von Betrug oder Irrtum, enthält. Dieses beinhaltet eine Beurteilung:

- darüber, ob die Rechnungslegungsmethoden den Verhältnissen der Gesellschaft angemessen sind und durchgängig angewandt sowie angemessen offengelegt wurden;
- darüber, ob vom Verwaltungsrat vorgenommene wesentliche Schätzungen angemessen sind und
- der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Der primäre Fokus unserer Arbeit in diesen Bereichen besteht in der Bewertung der Beurteilungen des Verwaltungsrates im Vergleich zu den verfügbaren Informationen, unserer eigenen Urteilsbildung und der Auswertung der Offenlegungen im Jahresabschluss.

Wir überprüfen und untersuchen Informationen, indem wir Stichproben und sonstige Prüfungstechniken in dem Maß einsetzen, wie wir es für notwendig erachten, um eine angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme zu erhalten. Wir erlangen Prüfungsnachweise, indem wir die Wirksamkeit von Kontrollen, wesentliche Verfahren oder eine Kombination aus beiden überprüfen.

Außerdem lesen wir die gesamten finanziellen und nicht finanziellen Informationen im Jahresbericht, um wesentliche Unvereinbarkeiten mit dem geprüften Jahresabschluss zu identifizieren und um jegliche Informationen zu identifizieren, welche offenbar nicht korrekt sind, basierend auf oder wesentlich unvereinbar mit den Erkenntnissen, welche wir im Verlauf unserer Prüfung gewonnen haben. Falls uns offenkundige wesentliche falsche Angaben oder Unvereinbarkeiten auffallen, berücksichtigen wir die Auswirkungen in unserem Bericht.

**Jonathan O' Connell**  
für und im Namen von PricewaterhouseCoopers  
Chartered Accountants und Statutory Audit Firm  
Dublin, Irland

29. Juni 2017

# Jahresabschluss

## Gesamtergebnisrechnung

|  | Anmerkung | Lazard Emerging Markets Bond Fund |                  | Lazard Emerging Markets Local Debt Fund |                     | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund |                     | Lazard Emerging Markets Allocation Fund* |
|--|-----------|-----------------------------------|------------------|---|---------------------|--|---------------------|--|
|  |           | 31/03/2017                        | 31/03/2016       | 31/03/2017                              | 31/03/2016          | 31/03/2017                                     | 31/03/2016          | 31/03/2016                               |
|  |           | USD                               | USD              | USD                                     | USD                 | USD  | USD                 | USD                                      |
| <b>Anlageerträge</b>   |           |                                   |                  |   |                     |  |                     |  |
| Anleiherträge  | 2         | 1.323.311                         | 947.832          | 17.963.506                              | 16.332.604          | 23.983.645                                     | 32.540.920          | 30.498                                   |
| Dividenderträge  | 2         | -                                 | -                | -                                       | -                   | -  | -                   | 408.873                                  |
| Bankzinsen   |           | -                                 | -                | -                                       | 7.998               | -  | 23.290              | -  |
| Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen  | 2         | 239.950                           | (335.016)        | (23.593.130)                            | (44.854.247)        | (10.334.712)                                   | (44.147.196)        | (3.968.617)                              |
| Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) aus Anlagen und Fremdwährungen                                | 2         | 243.566                           | 201.197          | 19.748.664                              | 20.405.098          | (6.032.869)                                    | 13.662.476          | 1.624.006                                |
| <b>Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)</b>   |           | <b>1.806.827</b>                  | <b>814.013</b>   | <b>14.119.040</b>                       | <b>(8.108.547)</b>  | <b>7.616.064</b>                               | <b>2.079.490</b>    | <b>(1.905.240)</b>                       |
| <b>Aufwendungen</b>  |           |                                   |                  |   |                     |  |                     |  |
| Managementgebühren   | 3         | (137.003)                         | (105.438)        | (1.883.533)                             | (1.866.359)         | (5.108.077)                                    | (8.482.605)         | (164.529)                                |
| Leistungsvergütungen   |           | -                                 | -                | -                                       | -                   | -  | -                   | -  |
| Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle   |           | (64.252)                          | (43.131)         | (675.319)                               | (620.698)           | (882.063)                                      | (1.254.435)         | (148.999)                                |
| Rechtskosten   |           | (4.698)                           | (10.692)         | (28.891)                                | (46.941)            | (41.358)                                       | (155.321)           | (13.518)                                 |
| Prüfgebühren   |           | (11.190)                          | (13.055)         | (12.477)                                | (15.575)            | (12.476)                                       | (15.206)            | (5.591)                                  |
| Honorare des Verwaltungsrates  |           | (672)                             | (452)            | (8.729)                                 | (6.166)             | (15.142)                                       | (18.149)            | (972)                                    |
| Organisationskosten  |           | -                                 | (12.905)         | -                                       | (15.526)            | -  | (34.331)            | (13.559)                                 |
| Vergütungen des Währungsmanagers   | 3         | (1.875)                           | (342)            | (1.762)                                 | (553)               | (235.172)                                      | (347.802)           | (3.598)                                  |
| Gebühren für Steuererklärungen   |           | (45.479)                          | (57.243)         | (59.358)                                | (72.393)            | (100.615)                                      | (127.587)           | (42.894)                                 |
| Aufwendungen für Dividenden  |           | -                                 | -                | -                                       | -                   | -  | -                   | -  |
| Sonstige Aufwendungen  |           | (11.405)                          | (22.085)         | (22.186)                                | (46.979)            | (36.486)                                       | (82.470)            | (28.420)                                 |
| <b>Summe Aufwendungen</b>  |           | <b>(276.574)</b>                  | <b>(265.343)</b> | <b>(2.692.255)</b>                      | <b>(2.691.190)</b>  | <b>(6.431.389)</b>                             | <b>(10.517.906)</b> | <b>(422.080)</b>                         |
| Rückerstattung vom Manager   | 3         | 68.373                            | 115.106          | 6.142                                   | 65.448              | -  | -                   | 110.761                                  |
| <b>Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)</b>  |           | <b>1.598.626</b>                  | <b>663.776</b>   | <b>11.432.927</b>                       | <b>(10.734.289)</b> | <b>1.184.675</b>                               | <b>(8.438.416)</b>  | <b>(2.216.559)</b>                       |
| <b>Finanzierungskosten</b>   |           |                                   |                  |   |                     |  |                     |  |
| Ausschüttungen   | 14        | -                                 | -                | (2.074.479)                             | (2.783.485)         | (10.246.110)                                   | (14.712.919)        | (67.578)                                 |
| Bankzinsen   | 2         | -                                 | (23)             | (4.889)                                 | -                   | (85.436)                                       | -                   | (817)                                    |
| <b>Summe Finanzierungskosten</b>   |           | <b>-</b>                          | <b>(23)</b>      | <b>(2.079.368)</b>                      | <b>(2.783.485)</b>  | <b>(10.331.546)</b>                            | <b>(14.712.919)</b> | <b>(68.395)</b>                          |
| <b>Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern</b>  |           | <b>1.598.626</b>                  | <b>663.753</b>   | <b>9.353.559</b>                        | <b>(13.517.774)</b> | <b>(9.146.871)</b>                             | <b>(23.151.335)</b> | <b>(2.284.954)</b>                       |
| Quellensteuer  | 4         | (469)                             | (326)            | (585.842)                               | (426.091)           | (135.387)                                      | (93.066)            | (51.757)                                 |
| Kapitalertragssteuer   |           | -                                 | -                | (692.749)                               | (101.692)           | (382.746)                                      | -                   | (4.484)                                  |
| <b>Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum nach Steuern</b>   |           | <b>1.598.157</b>                  | <b>663.427</b>   | <b>8.074.968</b>                        | <b>(14.045.557)</b> | <b>(9.665.004)</b>                             | <b>(23.244.401)</b> | <b>(2.341.195)</b>                       |
| <b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b> |           | <b>1.598.157</b>                  | <b>663.427</b>   | <b>8.074.968</b>                        | <b>(14.045.557)</b> | <b>(9.665.004)</b>                             | <b>(23.244.401)</b> | <b>(2.341.195)</b>                       |

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

\* Der Lazard Emerging Markets Allocation Fund wurde am 10. November 2015 vollständig zurückgenommen und ein Antrag auf Widerruf der Genehmigung des Fonds wurde bei der Central Bank gestellt. Der Fonds wurde am 10. Oktober 2016 widerrufen.

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung

|  | Anmerkung | Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund |                     | Lazard Emerging Market Debt Unrestricted BlendFund |                   | Lazard Opportunities Fund** |                  | Lazard Global Hexagon Equity Fund |                    |
|--|-----------|---|---------------------|--|-------------------|-----------------------------|------------------|-----------------------------------|--------------------|
|  |           | 31/03/2017                              | 31/03/2016          | 31/03/2017   | 31/03/2016        | 31/03/2017                  | 31/03/2016       | 31/03/2017                        | 31/03/2016         |
|  |           | USD                                     | USD                 | USD  | USD               | GBP                         | GBP              | USD                               | USD                |
| <b>Anlageerträge</b>   |           |   |                     |  |                   |                             |                  |                                   |                    |
| Anleiheerträge   | 2         | 79.501.067                              | 94.933.083          | 37.037.875   | 8.445.762         | 73.690                      | 435.106          | -                                 | -                  |
| Dividenderträge  | 2         | -                                       | -                   | -  | -                 | 95.162                      | 112.781          | 767.158                           | 2.330.816          |
| Bankzinsen   |           | -                                       | 12.672              | -  | -                 | 512                         | -                | -                                 | -                  |
| Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen  | 2         | (5.532.008)                             | (216.658.863)       | 1.540.375  | (1.988.179)       | 845.189                     | (3.328.590)      | (3.330.680)                       | (1.604.893)        |
| Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/ (Verlusten) aus Anlagen und Fremdwährungen                               | 2         | 4.569.669                               | 69.552.486          | (9.031.598)  | 24.686.418        | 364.956                     | 2.311.726        | 955.002                           | 2.141.486          |
| <b>Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)</b>   |           | <b>78.538.728</b>                       | <b>(52.160.622)</b> | <b>29.546.652</b>                                  | <b>31.144.001</b> | <b>1.379.509</b>            | <b>(468.977)</b> | <b>(1.608.520)</b>                | <b>2.867.409</b>   |
| <b>Aufwendungen</b>  | 3         |   |                     |  |                   |                             |                  |                                   |                    |
| Managementgebühren   |           | (10.341.370)                            | (11.634.479)        | (1.680.360)  | (429.086)         | (47.643)                    | (182.967)        | (536.307)                         | (1.047.472)        |
| Leistungsvergütungen   |           | -                                       | -                   | -  | -                 | (17.255)                    | (38.365)         | -                                 | (373.036)          |
| Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle   |           | (1.979.875)                             | (2.205.982)         | (1.051.682)  | (223.746)         | (41.647)                    | (109.669)        | (112.872)                         | (220.951)          |
| Rechtskosten   |           | (113.655)                               | (282.834)           | (87.801)   | (9.188)           | (1.207)                     | (10.407)         | (28.091)                          | (32.585)           |
| Prüfgebühren   |           | (12.323)                                | (15.005)            | (9.177)  | (10.381)          | (6.135)                     | (8.785)          | (12.449)                          | (15.777)           |
| Honorare des Verwaltungsrates  |           | (38.974)                                | (38.793)            | (21.404)   | (566)             | (208)                       | (551)            | (1.262)                           | (2.516)            |
| Organisationskosten  |           | (10.001)                                | (10.028)            | -  | -                 | -                           | -                | (12.001)                          | (12.034)           |
| Vergütungen des Währungsmanagers   | 3         | (147.692)                               | (168.757)           | (87.696)   | (22.180)          | (1.709)                     | (4.154)          | (24.934)                          | (52.106)           |
| Gebühren für Steuererklärungen   |           | (64.681)                                | (131.773)           | (64.309)   | (29.460)          | (12.824)                    | (27.773)         | (25.878)                          | (43.671)           |
| Aufwendungen für Dividenden  |           | -                                       | -                   | -  | -                 | (57.987)                    | (1.004)          | (520.412)                         | (1.105.325)        |
| Sonstige Aufwendungen  |           | (63.963)                                | (44.933)            | (33.943)   | (924)             | (5.562)                     | 5.903            | (34.102)                          | (16.079)           |
| <b>Summe Aufwendungen</b>  |           | <b>(12.772.534)</b>                     | <b>(14.532.584)</b> | <b>(3.036.372)</b>                                 | <b>(725.531)</b>  | <b>(192.177)</b>            | <b>(377.772)</b> | <b>(1.308.308)</b>                | <b>(2.921.552)</b> |
| Rückerstattung vom Manager   | 3         | -                                       | -                   | -  | -                 | 5.442                       | 3.667            | 41.644                            | 20.996             |
| <b>Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)</b>  |           | <b>65.766.194</b>                       | <b>(66.693.206)</b> | <b>26.510.280</b>                                  | <b>30.418.470</b> | <b>1.192.774</b>            | <b>(843.082)</b> | <b>(2.875.184)</b>                | <b>(33.147)</b>    |
| <b>Finanzierungskosten</b>   |           |   |                     |  |                   |                             |                  |                                   |                    |
| Ausschüttungen   | 14        | (318.122)                               | (979.310)           | -  | -                 | -                           | -                | -                                 | -                  |
| Bankzinsen   | 2         | (52.190)                                | -                   | (31.580)   | (1.785)           | -                           | (615)            | (56.006)                          | (501.536)          |
| <b>Summe Finanzierungskosten</b>   |           | <b>(370.312)</b>                        | <b>(979.310)</b>    | <b>(31.580)</b>                                    | <b>(1.785)</b>    | <b>-</b>                    | <b>(615)</b>     | <b>(56.006)</b>                   | <b>(501.536)</b>   |
| <b>Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern</b>  |           | <b>65.395.882</b>                       | <b>(67.672.516)</b> | <b>26.478.700</b>                                  | <b>30.416.685</b> | <b>1.192.774</b>            | <b>(843.697)</b> | <b>(2.931.190)</b>                | <b>(534.683)</b>   |
| Quellensteuer  | 4         | (1.416.597)                             | (1.253.954)         | (884.932)  | (191.998)         | (4.161)                     | (21.357)         | (78.255)                          | (254.895)          |
| Kapitalertragssteuer   |           | (1.488.018)                             | (142.797)           | (572.247)  | (13.685)          | -                           | -                | -                                 | -                  |
| <b>Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum nach Steuern</b>   |           | <b>62.491.267</b>                       | <b>(69.069.267)</b> | <b>25.021.521</b>                                  | <b>30.211.002</b> | <b>1.188.613</b>            | <b>(865.054)</b> | <b>(3.009.445)</b>                | <b>(789.578)</b>   |
| <b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b> |           | <b>62.491.267</b>                       | <b>(69.069.267)</b> | <b>25.021.521</b>                                  | <b>30.211.002</b> | <b>1.188.613</b>            | <b>(865.054)</b> | <b>(3.009.445)</b>                | <b>(789.578)</b>   |

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Gesamtergebnisrechnung

|  | Anmerkung | Lazard<br>European Alternative Fund |                    | Lazard US<br>Fundamental Alternative Fund |                   | Lazard<br>Diversified<br>Return Fund*** | Lazard Global Investment<br>Funds plc Total |                     |
|--|-----------|-------------------------------------|--------------------|---|-------------------|---|---|---------------------|
|  |           | 31/03/2017<br>EUR                   | 31/03/2016<br>EUR  | 31/03/2017<br>USD                         | 31/03/2016<br>USD | 31/03/2017<br>USD                       | 31/03/2017<br>USD                           | 31/03/2016<br>USD   |
| <b>Anlageerträge</b>   |           |                                     |                    |   |                   |   |   |                     |
| Anleiherträge  | 2         | 2.821.567                           | 1.367.119          | –   | –                 | 102.347                                 | 163.104.134                                 | 155.391.158         |
| Dividendenerträge  | 2         | 4.201.632                           | 462.850            | 234.403                                   | 42.413            | 85.208                                  | 5.821.543                                   | 3.461.689           |
| Bankzinsen   |           | –                                   | –                  | –   | –                 | 336                                     | 1.005                                       | 43.960              |
| Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Anlagen und Fremdwährungen  | 2         | 6.787.937                           | 1.992.796          | (367.925)                                 | (409.546)         | 196.739                                 | (32.628.363)                                | (316.770.801)       |
| Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/ (Verlusten) aus Anlagen und Fremdwährungen                             | 2         | 2.792.515                           | 821.740            | (53.325)                                  | 341.156           | 544.151                                 | 14.392.888                                  | 137.322.334         |
| <b>Summe Anlageerträge/(-aufwendungen)</b>   |           | <b>16.603.651</b>                   | <b>4.644.505</b>   | <b>(186.847)</b>                          | <b>(25.977)</b>   | <b>928.781</b>                          | <b>150.691.207</b>                          | <b>(20.551.660)</b> |
| <b>Aufwendungen</b>  | 3         |                                     |                    |   |                   |   |   |                     |
| Managementgebühren   |           | (3.654.413)                         | (715.638)          | (61.859)                                  | (11.519)          | (42.075)                                | (23.862.792)                                | (24.805.136)        |
| Leistungsvergütungen   |           | (1.175.703)                         | (203.651)          | –   | –                 | –                                       | (1.312.635)                                 | (655.143)           |
| Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle   |           | (570.321)                           | (136.072)          | (6.282)                                   | 1.769             | (15.485)                                | (5.468.071)                                 | (5.030.870)         |
| Rechtskosten   |           | (64.866)                            | (3.930)            | (7.831)                                   | (18.868)          | (1.257)                                 | (386.336)                                   | (589.908)           |
| Prüfgebühren   |           | (8.227)                             | (8.130)            | (8.344)                                   | (9.303)           | (11.404)                                | (106.886)                                   | (122.048)           |
| Honorare des Verwaltungsrates  |           | (14.627)                            | (2.614)            | (83)                                      | (525)             | (321)                                   | (102.909)                                   | (71.848)            |
| Organisationskosten  |           | (23.373)                            | (7.115)            | (17.984)                                  | (4.682)           | (3.781)                                 | (69.414)                                    | (110.908)           |
| Vergütungen des Währungsmanagers   | 3         | (10.184)                            | (5.645)            | (1.581)                                   | (564)             | –                                       | (514.121)                                   | (608.363)           |
| Gebühren für Steuererklärungen   |           | (65.011)                            | (27.320)           | (20.154)                                  | (15.931)          | (9.649)                                 | (478.221)                                   | (592.778)           |
| Aufwendungen für Dividenden  |           | (3.032.471)                         | (569.911)          | (140.923)                                 | (34.334)          | –                                       | (4.064.615)                                 | (1.769.396)         |
| Sonstige Aufwendungen  |           | (99.143)                            | (8.619)            | (19.531)                                  | (4.882)           | (7.284)                                 | (344.958)                                   | (247.407)           |
| <b>Summe Aufwendungen</b>  |           | <b>(8.718.339)</b>                  | <b>(1.688.645)</b> | <b>(284.572)</b>                          | <b>(98.839)</b>   | <b>(91.256)</b>                         | <b>(36.710.958)</b>                         | <b>(34.603.805)</b> |
| Rückerstattung vom Manager   | 3         | –                                   | –                  | 34.686                                    | 43.546            | 24.288                                  | 182.246                                     | 361.364             |
| <b>Nettoanlageerträge/(-aufwendungen)</b>  |           | <b>7.885.312</b>                    | <b>2.955.860</b>   | <b>(436.733)</b>                          | <b>(81.270)</b>   | <b>861.813</b>                          | <b>114.162.495</b>                          | <b>(54.794.101)</b> |
| <b>Finanzierungskosten</b>   |           |                                     |                    |   |                   |   |   |                     |
| Ausschüttungen   | 14        | (8.597)                             | –                  | –   | –                 | –                                       | (12.648.144)                                | (18.543.292)        |
| Bankzinsen   | 2         | (326.914)                           | (11.037)           | –   | (402)             | –                                       | (588.819)                                   | (517.653)           |
| <b>Summe Finanzierungskosten</b>   |           | <b>(335.511)</b>                    | <b>(11.037)</b>    | <b>–</b>                                  | <b>(402)</b>      | <b>–</b>                                | <b>(13.236.963)</b>                         | <b>(19.060.945)</b> |
| <b>Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern</b>  |           | <b>7.549.801</b>                    | <b>2.944.823</b>   | <b>(436.733)</b>                          | <b>(81.672)</b>   | <b>861.813</b>                          | <b>100.925.532</b>                          | <b>(73.855.046)</b> |
| Quellensteuer  | 4         | (216.560)                           | (24.038)           | –   | –                 | (22.154)                                | (3.366.702)                                 | (2.330.659)         |
| Kapitalertragssteuer   |           | –                                   | –                  | –   | –                 | (132)                                   | (3.135.892)                                 | (262.658)           |
| <b>Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum nach Steuern</b>   |           | <b>7.333.241</b>                    | <b>2.920.785</b>   | <b>(436.733)</b>                          | <b>(81.672)</b>   | <b>839.527</b>                          | <b>94.422.938</b>                           | <b>(76.448.363)</b> |
| <b>Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit</b> |           | <b>7.333.241</b>                    | <b>2.920.785</b>   | <b>(436.733)</b>                          | <b>(81.672)</b>   | <b>839.527</b>                          | <b>94.422.938</b>                           | <b>(76.448.363)</b> |

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

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

\*\*\* Der Lazard Diversified Return Fund wurde am 7. Dezember 2016 aufgelegt.



# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Bilanz

|  | Anmerkung | Lazard Emerging Markets Bond Fund |                   | Lazard Emerging Markets Local Debt Fund |                    | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund |                     | Lazard Emerging Markets Allocation Fund* |
|--|-----------|-----------------------------------|-------------------|---|--------------------|--|---------------------|--|
|  |           | 31/03/2017<br>USD                 | 31/03/2016<br>USD | 31/03/2017<br>USD                       | 31/03/2016<br>USD  | 31/03/2017<br>USD                              | 31/03/2016<br>USD   | 31/03/2016<br>USD                        |
| <b>Vermögenswerte</b>  |           |                                   |                   |   |                    |  |                     |  |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte           | 2         | 31.392.496                        | 16.430.956        | 255.848.222                             | 249.458.561        | 395.326.415                                    | 616.254.331         | -  |
| Bankguthaben   | 8         | 495.979                           | 201.944           | 5.882.015                               | 2.169.543          | 46.380.950                                     | 5.520.883           | 64.731                                   |
| Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten | 8         | -                                 | -                 | 2.030.000                               | 1.500.000          | 10.610.000                                     | 7.985.000           | -  |
| Barmittel für Einschusszahlungen   |           | -                                 | -                 | -                                       | -                  | -  | -                   | -  |
| Forderungen aus Zeichnungen  |           | -                                 | -                 | 2.622                                   | -                  | 91.567   | 1.669.402           | -  |
| Forderungen aus veräußerten Anlagen  |           | -                                 | -                 | 3.013.279                               | 4.940.353          | -  | 73.121.068          | -  |
| Forderungen aus Anlageerträgen   |           | 433.555                           | 250.612           | 4.074.831                               | 4.162.327          | 4.145.395                                      | 6.662.310           | 139                                      |
| Sonstige Vermögenswerte  |           | -                                 | 31.770            | -                                       | -                  | -  | 4.213               | -  |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>  |           | <b>32.322.030</b>                 | <b>16.915.282</b> | <b>270.850.969</b>                      | <b>262.230.784</b> | <b>456.554.327</b>                             | <b>711.217.207</b>  | <b>64.870</b>                            |
| <b>Verbindlichkeiten</b>   |           |                                   |                   |   |                    |  |                     |  |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten                    | 2         | (965)                             | (439)             | (2.356.960)                             | (2.302.672)        | (11.739.160)                                   | (10.241.361)        | -  |
| Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente         | 8         | -                                 | -                 | (300.000)                               | -                  | (9.690.000)                                    | -                   | -  |
| Barmittel für Einschusszahlungen   |           | -                                 | -                 | -                                       | -                  | -  | -                   | -  |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen   |           | -                                 | -                 | (12.885)                                | -                  | (9.200)  | (4.722.170)         | -  |
| Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen   |           | -                                 | -                 | (5.736.373)                             | (4.926.031)        | (2.111.115)                                    | (77.992.742)        | -  |
| Verbindlichkeiten aus Aufwendungen   |           | (51.350)                          | (60.215)          | (232.840)                               | (417.254)          | (545.874)                                      | (949.066)           | (64.870)                                 |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>   |           | <b>(52.315)</b>                   | <b>(60.654)</b>   | <b>(8.639.058)</b>                      | <b>(7.645.957)</b> | <b>(24.095.349)</b>                            | <b>(93.905.339)</b> | <b>(64.870)</b>                          |
| <b>Nettvermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>                |           | <b>32.269.715</b>                 | <b>16.854.628</b> | <b>262.211.911</b>                      | <b>254.584.827</b> | <b>432.458.978</b>                             | <b>617.311.868</b>  | <b>-</b>                                 |

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

\* Der Lazard Emerging Markets Allocation Fund wurde am 10. November 2015 vollständig zurückgenommen und ein Antrag auf Widerruf der Genehmigung des Fonds wurde bei der Central Bank gestellt. Der Fonds wurde am 10. Oktober 2016 widerrufen.



# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Bilanz

|  | Anmerkung | Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund |                      | Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund |                    | Lazard Opportunities Fund** |                    | Lazard Global Hexagon Equity Fund |                    |
|--|-----------|---|----------------------|---|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
|  |           | 31/03/2017                              | 31/03/2016           | 31/03/2017  | 31/03/2016         | 31/03/2017                  | 31/03/2016         | 31/03/2017                        | 31/03/2016         |
|  |           | USD                                     | USD                  | USD   | USD                | GBP                         | GBP                | USD                               | USD                |
| <b>Vermögenswerte</b>  |           |   |                      |   |                    |                             |                    |                                   |                    |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte           | 2         | 939.466.733                             | 1.297.009.854        | 984.681.996   | 463.749.861        | –                           | 16.524.955         | 24.426.564                        | 60.603.099         |
| Bankguthaben   | 8         | 63.984.341                              | 6.281.514            | 52.070.304  | 4.289.791          | 34.147                      | 781.893            | 3.824.305                         | 11.173.473         |
| Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten | 8         | 10.380.000                              | 3.040.000            | –   | –                  | –                           | –                  | –                                 | –                  |
| Barmittel für Einschusszahlungen   |           | –                                       | –                    | –   | –                  | –                           | 842.223            | –                                 | –                  |
| Forderungen aus Zeichnungen  |           | 4.606.702                               | 387.507              | –   | 11.088.176         | –                           | 3.371.503          | –                                 | –                  |
| Forderungen aus veräußerten Anlagen  |           | 4.734.120                               | 596.824              | 4.584.234   | 570.664            | –                           | 440.201            | 224.507                           | 30.873             |
| Forderungen aus Anlageerträgen   |           | 15.058.007                              | 18.225.505           | 15.606.713  | 6.599.528          | –                           | 121.658            | 63.131                            | 104.485            |
| Sonstige Vermögenswerte  |           | 7.666                                   | 109.135              | –   | 15.067             | –                           | 23.832             | 18.980                            | 64.022             |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>  |           | <b>1.038.237.569</b>                    | <b>1.325.650.339</b> | <b>1.056.943.247</b>                                | <b>486.313.087</b> | <b>34.147</b>               | <b>22.106.265</b>  | <b>28.557.487</b>                 | <b>71.975.952</b>  |
| <b>Verbindlichkeiten</b>   |           |   |                      |   |                    |                             |                    |                                   |                    |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten                    | 2         | (9.824.054)                             | (1.723.134)          | (5.105.876)   | (796.263)          | –                           | (136.300)          | (874.871)                         | (3.359.119)        |
| Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente         | 8         | –                                       | –                    | –   | –                  | (7.676)                     | –                  | –                                 | –                  |
| Barmittel für Einschusszahlungen   |           | –                                       | –                    | –   | –                  | –                           | –                  | –                                 | (198.549)          |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen   |           | (174.397)                               | (609.143)            | –   | (26.935)           | –                           | (3.371.503)        | –                                 | (325.506)          |
| Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen   |           | (4.972.917)                             | (1.248.246)          | (4.588.967)   | (7.401.846)        | –                           | (1.224.843)        | (879.412)                         | (2.272.921)        |
| Verbindlichkeiten aus Aufwendungen   |           | (1.130.137)                             | (1.574.214)          | (410.829)   | (346.596)          | (26.471)                    | (72.071)           | (74.680)                          | (159.422)          |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>   |           | <b>(16.101.505)</b>                     | <b>(5.154.737)</b>   | <b>(10.105.672)</b>                                 | <b>(8.571.640)</b> | <b>(34.147)</b>             | <b>(4.804.717)</b> | <b>(1.828.963)</b>                | <b>(6.315.517)</b> |
| <b>Nettvermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares</b>                |           | <b>1.022.136.064</b>                    | <b>1.320.495.602</b> | <b>1.046.837.575</b>                                | <b>477.741.447</b> | <b>–</b>                    | <b>17.301.548</b>  | <b>26.728.524</b>                 | <b>65.660.435</b>  |

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

# Jahresabschluss (Fortsetzung)

## Bilanz

| Anmerkung  | Lazard European Alternative Fund |                     | Lazard US Fundamental Alternative Fund |                    | Lazard Diversified Return Fund*** | Lazard Global Investment Funds plc Total |                      |                      |
|--|----------------------------------|---------------------|--|--------------------|-----------------------------------|--|----------------------|----------------------|
|  | 31/03/2017<br>EUR                | 31/03/2016<br>EUR   | 31/03/2017<br>USD                      | 31/03/2016<br>USD  | 31/03/2017<br>USD                 | 31/03/2017<br>USD                        | 31/03/2016<br>USD    |                      |
| <b>Vermögenswerte</b>  |                                  |                     |  |                    |                                   |  |                      |                      |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte           | 2                                | 393.676.598         | 245.278.298                            | 10.501.859         | 12.345.826                        | 34.232.177                               | 3.093.634.962        | 3.019.110.810        |
| Bankguthaben   | 8                                | 50.006.804          | 36.008.785                             | 1.518.442          | 1.551.129                         | 1.554.532                                | 229.238.324          | 73.410.651           |
| Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten | 8                                | –                   | –                                      | 920.000            | –                                 | 1.200.000                                | 25.140.000           | 12.525.000           |
| Barmittel für Einschusszahlungen   |                                  | 4.259.409           | 6.736.125                              | –                  | 750.000                           | 10.094                                   | 4.565.743            | 9.636.682            |
| Forderungen aus Zeichnungen  |                                  | 886.784             | 8.385.603                              | –                  | –                                 | 6.000.000                                | 11.649.350           | 27.546.764           |
| Forderungen aus veräußerten Anlagen  |                                  | 150.204             | 312.169                                | 817.360            | 1.357.868                         | 1.075.043                                | 14.609.194           | 81.606.083           |
| Forderungen aus Anlageerträgen   |                                  | 2.265.312           | 2.480.403                              | 8.373              | 13.161                            | 189.597                                  | 42.002.466           | 39.019.470           |
| Sonstige Vermögenswerte  |                                  | 75.155              | 240.285                                | 91.105             | 152.911                           | 93.238                                   | 291.371              | 685.189              |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>  |                                  | <b>451.320.266</b>  | <b>299.441.668</b>                     | <b>13.857.139</b>  | <b>16.170.895</b>                 | <b>44.354.681</b>                        | <b>3.421.131.410</b> | <b>3.263.540.649</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>   |                                  |                     |  |                    |                                   |  |                      |                      |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten                    | 2                                | (7.138.030)         | (3.333.078)                            | (477.722)          | (655.515)                         | (402.793)                                | (38.416.878)         | (23.072.618)         |
| Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für derivative Finanzinstrumente         | 8                                | (4.000.000)         | –                                      | –                  | –                                 | –  | (14.277.797)         | –                    |
| Barmittel für Einschusszahlungen   |                                  | –                   | (1.517.067)                            | (815.342)          | (465.397)                         | –  | (815.342)            | (2.392.720)          |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen   |                                  | (888.550)           | (157.720)                              | –                  | –                                 | –  | (1.146.830)          | (10.709.345)         |
| Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen   |                                  | (1.599.146)         | (6.871.991)                            | (1.337.216)        | (28.520)                          | (4.019.580)                              | (25.355.946)         | (103.461.754)        |
| Verbindlichkeiten aus Aufwendungen   |                                  | (1.657.331)         | (329.497)                              | (68.614)           | (113.511)                         | (58.105)                                 | (4.378.126)          | (4.164.214)          |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>   |                                  | <b>(15.283.057)</b> | <b>(12.209.353)</b>                    | <b>(2.698.894)</b> | <b>(1.262.943)</b>                | <b>(4.480.478)</b>                       | <b>(84.390.919)</b>  | <b>(143.800.651)</b> |
| <b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares</b>                 |                                  | <b>436.037.209</b>  | <b>287.232.315</b>                     | <b>11.158.245</b>  | <b>14.907.952</b>                 | <b>39.874.203</b>                        | <b>3.336.740.491</b> | <b>3.119.739.998</b> |

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

\*\*\* Der Lazard Diversified Return Fund wurde am 7. Dezember 2016 aufgelegt.

**Im Namen des Verwaltungsrates:**

**Verwaltungsratsmitglied:**

**Verwaltungsratsmitglied:**

**Datum: 29. Juni 2017**

## Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares

|   | Anmerkung | Lazard Emerging Markets Bond Fund |                   | Lazard Emerging Markets Local Debt Fund |                    | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund |                      | Lazard Emerging Markets Allocation Fund* |
|---|-----------|-----------------------------------|-------------------|---|--------------------|--|----------------------|--|
|   |           | 31/03/2017<br>USD                 | 31/03/2016<br>USD | 31/03/2017<br>USD                       | 31/03/2016<br>USD  | 31/03/2017<br>USD                              | 31/03/2016<br>USD    | 31/03/2016<br>USD                        |
| <b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres</b>        |           | <b>16.854.628</b>                 | <b>16.191.201</b> | <b>254.584.827</b>                      | <b>248.170.689</b> | <b>617.311.868</b>                             | <b>1.041.100.901</b> | <b>30.773.694</b>                        |
| Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares  | 5         | 15.757.667                        | –                 | 251.074.020                             | 114.506.995        | 69.576.164                                     | 81.060.450           | 577.498                                  |
| Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares   | 5         | (1.940.737)                       | –                 | (251.673.502)                           | (94.121.140)       | (244.764.050)                                  | (481.806.135)        | (29.009.997)                             |
| Verwässerungsschutzabgabe   | 2         | –                                 | –                 | 151.598                                 | 73.840             | –  | 201.053              | –  |
| Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit |           | 1.598.157                         | 663.427           | 8.074.968                               | (14.045.557)       | (9.665.004)                                    | (23.244.401)         | (2.341.195)                              |
| Anpassung der Fremdwährungsumrechnung   |           | –                                 | –                 | –                                       | –                  | –  | –                    | –  |
| <b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres</b>          |           | <b>32.269.715</b>                 | <b>16.854.628</b> | <b>262.211.911</b>                      | <b>254.584.827</b> | <b>432.458.978</b>                             | <b>617.311.868</b>   | <b>–</b>                                 |

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

\* Der Lazard Emerging Markets Allocation Fund wurde am 10. November 2015 vollständig zurückgenommen und ein Antrag auf Widerruf der Genehmigung des Fonds wurde bei der Central Bank gestellt. Der Fonds wurde am 10. Oktober 2016 widerrufen.

## Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares

|   | Anmerkung | Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund |                      | Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund |                    | Lazard Opportunities Fund** |                   | Lazard Global Hexagon Equity Fund |                    |
|---|-----------|---|----------------------|---|--------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------------|--------------------|
|   |           | 31/03/2017                              | 31/03/2016           | 31/03/2017  | 31/03/2016         | 31/03/2017                  | 31/03/2016        | 31/03/2017                        | 31/03/2016         |
|   |           | USD                                     | USD                  | USD   | USD                | GBP                         | GBP               | USD                               | USD                |
| <b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres</b>        |           | <b>1.320.495.602</b>                    | <b>1.649.415.551</b> | <b>477.741.447</b>                                  | <b>-</b>           | <b>17.301.548</b>           | <b>34.344.631</b> | <b>65.660.435</b>                 | <b>143.491.196</b> |
| Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares  | 5         | 132.555.048                             | 634.213.016          | 564.278.180   | 673.662.731        | 1.720.094                   | 3.371.503         | 2.713.016                         | 13.011.389         |
| Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares   | 5         | (493.405.853)                           | (894.063.698)        | (20.203.573)  | (226.132.286)      | (20.210.255)                | (19.549.532)      | (38.635.482)                      | (90.052.572)       |
| Verwässerungsschutzabgabe   | 2         | -                                       | -                    | -   | -                  | -                           | -                 | -                                 | -                  |
| Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit |           | 62.491.267                              | (69.069.267)         | 25.021.521  | 30.211.002         | 1.188.613                   | (865.054)         | (3.009.445)                       | (789.578)          |
| Anpassung der Fremdwährungsumrechnung   |           | -                                       | -                    | -   | -                  | -                           | -                 | -                                 | -                  |
| <b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres</b>          |           | <b>1.022.136.064</b>                    | <b>1.320.495.602</b> | <b>1.046.837.575</b>                                | <b>477.741.447</b> | <b>-</b>                    | <b>17.301.548</b> | <b>26.728.524</b>                 | <b>65.660.435</b>  |

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

## Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares

| Anmerkung   | Lazard European Alternative Fund |                    | Lazard US Fundamental Alternative Fund |                   | Lazard Diversified Return Fund*** | Lazard Global Investment Funds plc Total |                      |
|---|----------------------------------|--------------------|--|-------------------|-----------------------------------|--|----------------------|
|   | 31/03/2017<br>EUR                | 31/03/2016<br>EUR  | 31/03/2017<br>USD                      | 31/03/2016<br>USD | 31/03/2017<br>USD                 | 31/03/2017<br>USD                        | 31/03/2016<br>USD    |
| <b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares zu Beginn des Geschäftsjahres</b>        | <b>287.232.315</b>               | <b>-</b>           | <b>14.907.952</b>                      | <b>-</b>          | <b>-</b>                          | <b>3.119.739.998</b>                     | <b>3.171.120.586</b> |
| Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares  | 5 324.204.349                    | 312.339.178        | 8.941.657                              | 14.993.964        | 39.034.676                        | 1.441.923.478                            | 1.890.068.882        |
| Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares   | 5 (182.732.696)                  | (28.027.648)       | (12.254.631)                           | (4.340)           | -                                 | (1.293.010.603)                          | (1.875.445.436)      |
| Verwässerungsschutzabgabe   | 2 -                              | -                  | -                                      | -                 | -                                 | 151.598                                  | 274.893              |
| Nettobewegung im Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit | 7.333.241                        | 2.920.785          | (436.733)                              | (81.672)          | 839.527                           | 94.422.938                               | (76.448.363)         |
| Anpassung der Fremdwährungsumrechnung   | -                                | -                  | -                                      | -                 | -                                 | (26.486.918)                             | 10.169.436           |
| <b>Nettovermögen der Anteilhaber von Redeemable Participating Shares am Ende des Geschäftsjahres</b>          | <b>436.037.209</b>               | <b>287.232.315</b> | <b>11.158.245</b>                      | <b>14.907.952</b> | <b>39.874.203</b>                 | <b>3.336.740.491</b>                     | <b>3.119.739.998</b> |

Die Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

\*\*\* Der Lazard Diversified Return Fund wurde am 7. Dezember 2016 aufgelegt.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss

## 1. Allgemeines

Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) wurde am 3. Februar 2009 als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds strukturiert ist (im Einzelnen als der „Fonds“ und zusammen als die „Fonds“ bezeichnet), nach irischem Recht gegründet. Die Gesellschaft ist in Irland von der Central Bank of Ireland (die „Central Bank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren gemäß der Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren), Vorschriften 2011 (in der jeweils geltenden Fassung) (die „OGAW-Richtlinien“) und dem Gesetz der Central Bank (Überwachung und Durchsetzung) (Act 2013) (Abschnitt 48(1) OGAW Vorschriften 2015 (die „OGAW-Richtlinien der Central Bank“) ermächtigt und zugelassen. Die Gesellschaft ist insofern als Umbrellafonds strukturiert, als das Aktienkapital der Gesellschaft in verschiedene Anteilsklassen gegliedert werden kann, von denen eine Klasse oder mehrere Klassen einen separaten Fonds der Gesellschaft repräsentiert/repräsentieren.

Gegenwärtig existieren neun Fonds der Gesellschaft. Per 31. März 2017 waren der Lazard Emerging Markets Bond Fund, Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund, Lazard Global Hexagon Equity Fund, Lazard European Alternative Fund, Lazard US Fundamental Alternative Fund und Lazard Diversified Return Fund (aufgelegt am 7. Dezember 2016) fundiert. Die Anlageziele aller Fonds innerhalb der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt und in den entsprechenden Ergänzungen für die Fonds dargelegt. Der Lazard Opportunities Fund wurde am 7. November 2016 geschlossen.

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

### Entsprechungserklärung

Der Jahresabschluss für das am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr wurde in Übereinstimmung mit dem „Im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anzuwendenden Standard 102 für Finanzberichterstattung“ („FRS 102“) und den irischen Statuten, bestehend aus dem Companies Act von 2014 und den OGAW-Richtlinien, erstellt.

### Grundlage der Erstellung

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

Der Jahresabschluss wurde auf der Basis der Weiterführung der Gesellschaft erstellt und in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards sowie den Bestimmungen des Companies Act 2014 und den OGAW-Richtlinien. In Irland allgemein anerkannte Rechnungslegungsstandards für die Erstellung von Jahresabschlüssen, welche ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, werden vom Financial Reporting Council herausgegeben und vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlicht (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland). Der Halbjahresabschluss des Lazard Opportunities Funds wurde nicht auf Basis der Weiterführung erstellt, da dieser Fonds am 7. November 2016 geschlossen wurde.

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.

### Währungsumrechnung

(a) Funktionale Währung und Berichtswährung: Die im Jahresabschluss der Gesellschaft enthaltenen Posten werden in der Währung des primären wirtschaftlichen Umfeldes, in welchem die Gesellschaft tätig ist, bewertet (die „funktionale Währung“). Diese ist der US-Dollar mit Ausnahme des Lazard Opportunities Fund welcher auf GBP lautet und des Lazard European Alternative Fund, welcher auf EUR lautet. Die Gesellschaft hat die funktionale Währung jedes Fonds als Berichtswährung für diesen Halbjahresabschluss übernommen. Die funktionale Währung wurde auf Fondsebene und auf Unternehmensebene als Berichtswährung übernommen, die Berichtswährung ist der USD.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Währungsumrechnung (Fortsetzung)

Zum Zweck der Zusammenführung der Jahresabschlüsse aller Fonds um die aggregierten Zahlen zu ermitteln, wurden die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Jahresabschlusses zum Wechselkurs des Geschäftsjahresendes am 31. März 2017 in USD konvertiert. Die Beträge in der Gesamtergebnisrechnung und in der Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber mit Redeemable Participating Shares wurden zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für das Geschäftsjahr in USD als Approximation an die tatsächlichen konvertiert. Dies hat keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert pro Anteil der einzelnen Fonds. Alle Wechselkurse werden in Anmerkung 7 aufgeführt.

Die Anpassung der Fremdwährungsumrechnung von (26.486.918) USD (2016: 10.169.436 USD) in der „Aufstellung der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilinhaber von Redeemable Participating Shares“ spiegelt die Wechselkursänderungen im Geschäftsjahr wider. Hierbei handelt es sich um einen Nominalbetrag, welcher keinen Einfluss auf die Ergebnisse der einzelnen Fonds hat.

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

### Schätzungen und Bewertungen in der Bilanzierung

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

### Unternehmensfortführung

Das Management der Gesellschaft hat eine Einschätzung der Fähigkeit der Gesellschaft zu ihrer Fortführung vorgenommen und sich davon überzeugt, dass die Gesellschaft über die nötigen Ressourcen verfügt, ihre Geschäftstätigkeit in der vorhersehbaren Zukunft fortzusetzen zu können. Darüber hinaus sind dem Management keine wesentlichen Unsicherheiten bekannt, welche erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung aufwerfen. Daher wird der Jahresabschluss der Gesellschaft weiterhin auf Basis ihrer Fortführung erstellt. Der Halbjahresabschluss des Lazard Opportunities Funds wurde nicht auf Basis der Fortführung erstellt, da dieser Fonds nun geschlossen ist.

### Finanzinstrumente

#### (i) Klassifizierung

Die Gesellschaft klassifiziert ihre Finanzinstrumente als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten. Diese finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert oder von Anfang an vom Verwaltungsrat erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Von Anfang an als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sind solche, die auf Basis des beizulegenden Zeitwerts in Übereinstimmung mit der dokumentierten Investmentstrategie der Gesellschaft verwaltet werden und deren Performance danach bewertet wird. Die Richtlinie der Gesellschaft ist eine Auswertung der Informationen über diese finanziellen Vermögenswerte durch den betreffenden Anlageverwalter und den Verwaltungsrat auf Basis des beizulegenden Zeitwerts, zusammen mit anderen dazugehörigen Finanzinformationen.

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Finanzinstrumente (Fortsetzung)

#### (ii) Ansatz und Ausbuchung

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

#### (iii) Bewertung

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

#### (iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

Die Gesellschaft hat sich nach FRS 102 entschieden, die Ansatz- und Bewertungsvorschriften des International Accounting Standard 39 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“, wie sie für die Anwendung in der Europäischen Union übernommen wurden, sowie die Offenlegungspflichten von FRS 102 Abschnitt 11 und 12 anzuwenden. Folglich entspricht die sowohl für finanzielle Vermögenswerte als auch für finanzielle Verbindlichkeiten verwendete Marktbewertung bei einem Aktienpapier als Anlage dem zuletzt gehandelten Preis und bei einem festverzinslichen Wertpapier als Anlage dem Mittelkurs. Beteiligungspapiere wurden im vorherigen Jahr im mittleren Preissegment angesiedelt, und demzufolge gab es eine Änderung in Bezug auf die Schätzung des beizulegenden Zeitwerts.

Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse notiert sind oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, werden bei einem Aktienwertpapier als Anlage zum zuletzt gehandelten Preis und bei einem festverzinslichen Wertpapier als Anlage zum Mittelkurs an der Börse oder an dem Markt bewertet, welche/welcher den Hauptmarkt für diese Wertpapiere darstellt. Spiegelt der zuletzt gehandelte Preis oder Mittelkurs für bestimmte Vermögenswerte nach Einschätzung des Verwaltungsrats nicht den beizulegenden Zeitwert wieder oder sind diese Werte nicht verfügbar, so bestimmt sich der Wert nach dem von einer kompetenten Person, die vom Verwaltungsrat benannt und von der Verwahrstelle genehmigt wurde, sorgfältig und im guten Glauben geschätzten wahrscheinlich realisierbaren Wert.

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, welche nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden, wird durch die Verwendung von Bewertungstechniken bestimmt. Die Gesellschaft wendet eine Vielzahl von Methoden an und nimmt Einschätzungen basierend auf den Marktbedingungen an jedem Bilanzstichtagsdatum vor. 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 von einer kompetenten Person, die vom Verwaltungsrat benannt und von der Verwahrstelle genehmigt wurde, auf der Basis von Notierungen durch Dritte, einschließlich entsprechend sachkundiger Broker, bewertet; es wurden jedoch per 31. März 2017 und per 31. März 2016 keine Wertpapiere auf diese Weise bewertet.

Anlagen in offene Anlagefonds werden zum beizulegenden Zeitwert zum letzten verfügbaren ungeprüften Nettoinventarwert der Anteile oder Einheiten, welchen man von dem entsprechenden Administrator erhalten hat, bewertet. Die Veränderung im täglichen Nettoinventarwert dieser Anteile wird als Nettogewinn-/Verlust aus Anlagen und Fremdwährungen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

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 Central Bank dargelegten Bedingungen und müssen innerhalb der dadurch bestimmten Grenzen handeln. Diese lauten wie folgt:



## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Finanzinstrumente (Fortsetzung)

#### (iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

##### Terminkontrakte

Einschusszahlungen werden beim Eingehen von Terminkontrakten und im Allgemeinen in Form von Zahlungsmitteln oder Zahlungsmitteläquivalenten vorgenommen. Der beizulegende Zeitwert von Terminkontrakten basiert auf ihrem aktuellen notierten täglichen Abwicklungspreis an der entsprechenden Börse am Bilanzstichtag. Veränderungen im Wert der offenen Terminkontrakte werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Terminkontrakten erfasst, bis die Kontrakte abgelaufen sind, woraufhin die realisierten Gewinne und Verluste erfasst werden. Gewinne oder Verluste aus offenen Terminkontrakten werden für jeden betreffenden Fonds in der Vermögensaufstellung des betreffenden Fonds und gegebenenfalls in der Bilanz als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten aufgeführt.

##### Devisenterminkontrakte

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

##### Differenzkontrakte

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

##### Optionen

Die Prämie aus erworbenen ausgeübten Verkaufsoptionen wird von dem Verkaufserlös des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrunde liegenden Fremdwährung bei der Bestimmung des realisierten Gewinnes oder Verlustes subtrahiert. Die Prämie aus erworbenen ausgeübten Kaufoptionen wird bei der Bestimmung des ersten beizulegenden Zeitwerts des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrunde liegenden Fremdwährung mit einbezogen. Ausgezahlte Prämien aus dem Erwerb von Optionen, welche ohne Ausübung verfallen, werden wie realisierte Verluste behandelt. Die Prämie aus geschriebenen ausgeübten Kaufoptionen wird zu dem Verkaufserlös des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrunde liegenden Fremdwährung bei der Bestimmung des realisierten Gewinnes oder Verlustes addiert. Die Prämie aus geschriebenen ausgeübten Kaufoptionen wird bei der Bestimmung des ersten beizulegenden Zeitwerts von Wertpapieren oder der zugrunde liegenden Fremdwährung mit einbezogen. Erhaltene Prämien aus geschriebenen Optionen, welche ohne Ausübung verfallen, werden wie realisierte Gewinne behandelt. Außerbörsliche Optionen („OTC“) werden täglich bei Geschäftsschluss zu dem vom Kontrahenten genannten Preis bewertet und diese Bewertung wird dann von einer Bloomberg Bewertung sowie einer vom Anlageverwalter stammenden Bewertung validiert. Falls keine Bewertung des Kontrahenten vorliegt, kann eine Bloomberg Bewertung angewendet werden (vorausgesetzt, sie stimmt mit dem Anlageverwalter überein). Börsengehandelte Optionen werden zum Abrechnungspreis bewertet.

##### Credit Default Swaps

Credit Default Swaps sind in unterschiedlichen Ausprägungen Elementen von Kreditrisiko sowie Kontrahentenrisiko über das Maß des in der Bilanz erfassten Betrages hinaus, ausgesetzt. Die Bewertung des Credit Default Swaps ist eine Schätzung, ob sich zu einem bestimmten Zeitpunkt ein Kreditausfall ereignet. Nominalbeträge werden verwendet, um den Grad der Beteiligung in diesen Transaktionen zu bezeichnen, aber die Beträge, welche potenziell einem Kreditrisiko ausgesetzt sind, sind weitaus geringer. Die beizulegenden Zeitwerte von Credit Default Swaps werden unter Verwendung von standardmäßigen Kapitalwertmethoden kalkuliert, wobei alle zukünftigen Kapitalflüsse der festen Seite des Swaps unter Verwendung des angemessenen Zinssatzes auf ihren gegenwärtigen Wert diskontiert werden und wobei alle zukünftigen Kapitalflüsse der Ausfallseite des Swaps, basierend auf den Kosten des Ausfalls für den Ausfallzahler, auf ihren gegenwärtigen Wert diskontiert werden. Die Kosten werden neben anderen Faktoren durch die Rückgewinnungsquote, den Nominalwert des Kontraktes und die Ausfallwahrscheinlichkeit bestimmt.

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Finanzinstrumente (Fortsetzung)

#### (iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

##### Credit Default Swaps (Fortsetzung)

Die Credit Default Kontrakte werden täglich zum Marktwert auf der Basis von Notierungen des Kontrahenten (der Primärquelle) bewertet und die Veränderung, sofern gegeben, wird als nicht realisierter Gewinn oder Verlust verzeichnet. Die Preise des Kontrahenten werden durch eine Bloomberg Bewertung validiert (unabhängig von den Eingaben des Kontrahenten) und eine Bewertung stammt vom Anlageverwalter. Falls keine Bewertung des Kontrahenten vorliegt oder diese nicht repräsentativ ist, wird eine Bloomberg Bewertung angewendet (vorausgesetzt, sie stimmt mit dem Anlageverwalter überein). Erhaltene oder vorgenommene Zahlungen als Folge eines Kreditereignisses oder des Ablaufs des Kontraktes werden abzüglich eines proportionalen Betrages der Vorauszahlung als realisierte Gewinne oder Verluste erfasst.

##### Zinsswaps

Der beizulegende Zeitwert von Zinsswaps wird unter Verwendung von standardmäßigen Kapitalwertmethoden kalkuliert, wobei alle zukünftigen Kapitalflüsse der Zinsswaps unter Verwendung des angemessenen Zinssatzes auf ihren gegenwärtigen Wert diskontiert werden. Zinsswapkontrakte werden täglich zum Marktwert auf der Basis von Notierungen des Kontrahenten (der Primärquelle) bewertet und die Veränderung, sofern gegeben, wird als nicht realisierter Gewinn oder Verlust verzeichnet. Die Preise des Kontrahenten werden durch eine Bloomberg Bewertung validiert (unabhängig von den Eingaben des Kontrahenten) und eine Bewertung wird durch den Anlageverwalter vorgenommen. Falls keine Bewertung des Kontrahenten vorliegt oder diese nicht repräsentativ ist, wird eine Bloomberg Bewertung angewendet (vorausgesetzt, sie stimmt mit dem Anlageverwalter überein). Erhaltene oder vorgenommene Zahlungen werden als realisierte Gewinne oder Verluste erfasst.

##### Total Return Swaps

Ein Total Return Swap ist ein Abkommen, bei dem eine Partei Zahlungen auf Basis einer vereinbarten Rate leistet, entweder fest oder variabel, während die andere Partei Zahlungen auf Basis des Ertrages des zugrunde liegenden Vermögenswerts leistet. Der Total Return Swap kann auf jeden zugrunde liegenden Vermögenswert angewendet werden, wird aber am häufigsten für Aktienindizes, Einzeltitel, Anleihen sowie definierte Darlehens- und Hypothekenportfolios verwendet. Der beizulegende Zeitwert des Swaps wird je nachdem als Vermögenswert oder Verbindlichkeit in der Bilanz wiedergegeben und die Bewegungen im beizulegenden Zeitwert werden in der Gesamtergebnisrechnung als Bestandteil des Nettogewinnes/(-verlustes) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten erfasst.

##### Bankguthaben

Das Bankguthaben wird zum Nennwert mit den gegebenenfalls zum jeweiligen Bewertungspunkt des entsprechenden Geschäftstages aufgelaufenen Zinsen bewertet.

##### Forderungen und Verbindlichkeiten

Forderungen und Verbindlichkeiten für verkaufte Anlagen und aus dem Kauf zur Abwicklung stehen für Forderungen für verkaufte und erworbene Wertpapiere. Forderungen und Verbindlichkeiten für Zeichnungen und Rücknahmen stehen jeweils für gezeichnete oder zurückgegebene Anteile, die beauftragt jedoch noch nicht in der Bilanz ausgewiesen wurden. Diese Beträge werden zunächst zum beizulegenden Zeitwert und anschließend zu fortgeführten Anschaffungskosten erfasst.

##### Aufgelaufene Erträge und Aufwendungen

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

##### Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Anlagen

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Zinserträge und Aufwendungen

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

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

### Dividendenerträge

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

### Aufwendungen

Aufwendungen werden abgegrenzt erfasst.

### Verrechnung von Finanzinstrumenten

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

### Ausschüttungen

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

Ausschüttungen mit einem Ex-Datum während des Geschäftsjahres sind als Finanzierungskosten in der Gesamtergebnisrechnung enthalten. Für alle Anteile einer thesaurierenden Klasse werden keine Dividenden ausgezahlt. Einkommen und Gewinne, welche einer thesaurierenden Klasse zugewiesen werden können, werden gegebenenfalls kumuliert und im Namen der Anteilhaber dieser Klasse in den entsprechenden Fonds reinvestiert. Dies spiegelt sich im Nettoinventarwert der entsprechenden Anteilsklasse wider. Details zu allen Ausschüttungen für das am 31. März 2017 und am 31. März 2016 endende Geschäftsjahr sind in Anmerkung 14 aufgeführt.

### Ausgleich

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

### Verwässerungsschutzabgabe

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

### Transaktionskosten

Transaktionskosten sind Mehrkosten, welche dem Erwerb, der Ausgabe oder der Veräußerung eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit direkt zurechenbar sind. Mehrkosten sind Kosten, welche nicht angefallen wären, wenn das Unternehmen das Finanzinstrument nicht erworben, ausgegeben oder veräußert hätte. Wenn ein finanzieller Vermögenswert oder eine finanzielle Verbindlichkeit anfänglich erfasst wird, wird er oder sie von einem Unternehmen erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zuzüglich der Transaktionskosten bewertet, welche dem Erwerb oder der Ausgabe des finanziellen Vermögenswerts oder der finanziellen Verbindlichkeit direkt zurechenbar sind. Transaktionskosten bei dem Erwerb oder der Veräußerung von festverzinslichen Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Devisenterminkontrakten und Swaps sind im Kaufpreis und Verkaufspreis der Anlage enthalten. Transaktionskosten aus dem Erwerb oder der Veräußerung von Aktien, Terminkontrakten, Optionskontrakten und Anlagefonds sind in Nettogewinnen/(-verlusten) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten in der Gesamtergebnisrechnung für jeden Fonds enthalten.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Transaktionskosten (Fortsetzung)

Transaktionskosten der Verwahrstelle schließen an die Verwahrstelle und an die Unterverwahrstelle entrichtete Transaktionskosten ein. Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe schließen bestimmbare Brokergebühren, Provisionen, Steuern in Verbindung mit Transaktionen und sonstige Marktgebühren ein. Transaktionskosten der Verwahrstelle sind in den Gebühren für die Verwahrstelle in Anmerkung 3 enthalten. Diese Kosten stellen separat bestimmbare Transaktionskosten dar und die Gesamtkosten, welche für jeden Fonds während des Geschäftsjahres angefallen sind, werden in Anmerkung 3 aufgeführt.

## 3. Gebühren

### Managementvergütung

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

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

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

|                   | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Bond<br>Fund % | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Local<br>Debt<br>Fund % | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Total<br>Return<br>Debt<br>Fund % | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Debt<br>Blend<br>Fund % | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Debt<br>Unrestricted<br>Blend<br>Fund % | Lazard<br>Opportunities<br>Fund* % | Lazard<br>Global<br>Hexagon<br>Equity<br>Fund % | Lazard<br>European<br>Alternative<br>Fund % | Lazard US<br>Fundamental<br>Alternative<br>Fund % | Lazard<br>Diversified<br>Return<br>Fund% |
|-------------------|---|--|--|--|--|------------------------------------|---|---|---|--|
| A Acc CHF Hedged  | -   | -  | -  | 0,80   | 0,80   | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| A Acc EUR Hedged  | 0,65  | 0,75   | 0,75   | 0,80   | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| A Acc GBP         | -   | -  | -  | -  | 0,80   | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| A Acc GBP Hedged  | -   | -  | 0,75   | 0,80   | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| A Acc JPY Hedged  | -   | -  | 0,75   | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| A Acc USD         | 0,65  | 0,75   | 0,75   | 0,80   | 0,80   | -                                  | 1,50  | -   | -   | -  |
| A Dist EUR Hedged | -   | -  | 0,75   | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| A Dist GBP        | -   | -  | -  | 0,80   | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| A Dist GBP Hedged | -   | 0,75   | -  | 0,80   | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| A Dist USD        | -   | 0,75   | -  | 0,80   | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| AP Acc EUR        | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 1,25  | -   | -  |
| AP Acc GBP Hedged | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 1,25  | -   | -  |
| AP Acc USD Hedged | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 1,25  | -   | -  |
| AP Dist EUR       | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 1,25  | -   | -  |
| B Acc EUR         | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 1,75  | -   | -  |
| B Acc EUR Hedged  | -   | -  | 1,25   | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| B Acc GBP Hedged  | -   | -  | 1,25   | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| B Acc USD         | -   | -  | 1,25   | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| BP Dist EUR       | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 2,50  | -   | -  |
| C Acc CHF Hedged  | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 1,00  | -   | -  |
| C Acc EUR         | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 1,00  | -   | -  |
| C Acc USD         | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 1,00  | 0,75  | 0,75                                     |
| C Acc USD Hedged  | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 1,00  | -   | -  |
| C Dist GBP Hedged | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 1,00  | -   | -  |
| C Dist USD Hedged | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 1,00  | -   | -  |
| D Acc EUR Hedged  | -   | -  | 1,75   | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| D Acc USD         | -   | -  | 1,75   | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| D Dist EUR Hedged | -   | -  | 1,75   | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| EA Acc EUR        | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 0,75  | -   | -  |
| EA Acc EUR Hedged | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | 1,00  | -   | 0,50  | -  |
| EA Acc GBP        | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| EA Acc USD        | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | 1,00  | -   | 0,50  | 0,20                                     |
| EA Acc USD Hedged | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | 0,75  | -   | -  |
| I Acc CHF         | -   | 0,70   | -  | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Managementvergütung (Fortsetzung)

|   | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Bond<br>Fund % | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Local<br>Debt<br>Fund % | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Total<br>Return<br>Debt<br>Fund % | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Debt<br>Blend<br>Fund % | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Debt<br>Unrestricted<br>Blend<br>Fund % | Lazard<br>Opportunities<br>Fund* % | Lazard<br>Global<br>Hexagon<br>Equity<br>Fund % | Lazard<br>European<br>Alternative<br>Fund % | Lazard US<br>Fundamental<br>Alternative<br>Fund % | Lazard<br>Diversified<br>Return<br>Fund% |
|---|---|--|--|--|--|------------------------------------|---|---|---|--|
| K Acc EUR                                       | -   | -  | -  | 0,75   | 0,75   | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| K Acc GBP                                       | -   | -  | -  | -  | 0,75   | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| K Dist EUR                                      | -   | -  | -  | 0,75   | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| L Acc EUR Hedged                                | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | 0,50  | -   | -   | -  |
| L Acc USD                                       | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | 0,50  | -   | -   | -  |
| M Acc USD (Management Class)                    | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| M Acc USD Hedged (Management Class)             | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| M Dist AUD Hedged (Management Class)            | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| X Acc EUR Hedged                                | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| X Acc USD                                       | -   | -  | -  | -  | -  | -                                  | -   | -   | -   | -  |
| EURO Hedged Institutional Accumulating EA Class | -   | -  | -  | -  | -  | 0,50                               | -   | -   | -   | -  |
| EURO Hedged Institutional Accumulating Class    | -   | -  | -  | -  | -  | 1,50                               | -   | -   | -   | -  |
| GBP Hedged Institutional Accumulating EA Class  | -   | -  | -  | -  | -  | 0,50                               | -   | -   | -   | -  |
| GBP Institutional Accumulating Class            | -   | -  | -  | -  | -  | 1,50                               | -   | -   | -   | -  |
| USD Hedged Institutional Accumulating Class     | -   | -  | -  | -  | -  | 1,50                               | -   | -   | -   | -  |
| USD Hedged Institutional Accumulating EA Class  | -   | -  | -  | -  | -  | 0,50                               | -   | -   | -   | -  |
| YEN Hedged Institutional Accumulating Class     | -   | -  | -  | -  | -  | 1,50                               | -   | -   | -   | -  |

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

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

Anlegern ist es nur gestattet, Anteile in der X Anteilklasse zu halten, wenn Lazard oder ein Lazard angeschlossenes Unternehmen als Anlageverwalter ernannt sind, um in ihrem Namen Anlageverwaltung oder beratende Dienstleistungen durchzuführen. Für Anteilinhaber der Klasse fallen Gebühren hinsichtlich ihrer Anlage in den Fonds an, welche auf der Anlagevereinbarung zwischen ihnen und dem Anlageverwalter oder einer Konzerngesellschaft von Lazard basieren. Anteile an den Management Classes stehen ausschließlich anderen Fonds zur Verfügung, welche von einem Lazard angeschlossenen Unternehmen verwaltet oder beraten werden oder solchen anderen Personen, welche der Manager von Zeit zu Zeit bestimmen kann.

Der Manager hat die Durchführung der Anlageverwalterfunktion in Bezug auf die Fonds an den Anlageverwalter delegiert. Der Manager ist für die Auszahlung der Vergütung und Ausgaben des Anlageverwalters, der Promoters und des Distribuenten aus seinen Vergütungen verantwortlich. Für den Berichtszeitraum per 31. März 2017 fielen Managementgebühren von 23.862.792 USD an (31. März 2016: 24.805.136 USD) an, davon standen 1.959.165 USD (31. März 2016: 1.880.464 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

### Leistungsvergütungen

Der Manager ist zu einer Leistungsvergütung in Bezug auf den Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, den Lazard Opportunities Fund, den Lazard Global Hexagon Equity Fund, den Lazard European Alternative Fund und den Lazard US Fundamental Alternative Fund berechtigt. Weiter unten wird beschrieben, wie diese Vergütung für jeden Fonds kalkuliert wird.

#### Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

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

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



# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

#### Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

##### Leistungsperiode

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

##### Abschluss-NIW pro Anteil

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

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

##### Schwellen-NIW pro Anteil

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

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

##### Hochwassermarke

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

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

Die Hochwassermarke wird etwaigen angemessenen ausgeschütteten Dividenden angepasst.

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

#### Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

##### Nettogewinn

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

##### Allgemeines

Die Leistungsvergütung für alle Anteilklassen wird kalkuliert, indem der Nettogewinn pro Anteil der betreffenden Klasse für die entsprechende Leistungsperiode mit der Abschlusszahl der ausgegebenen Anteile der betreffenden Klasse multipliziert wird und das Ergebnis daraus mit 20 % multipliziert wird. In Bezug auf zurückgenommene Anteile während einer Leistungsperiode wird jede abgegrenzte Leistungsvergütung erfasst und zum Rücknahmezeitpunkt fällig. Die Leistungsvergütung wird täglich abgegrenzt und ist am Ende der entsprechenden Leistungsperiode fällig. Die Leistungsvergütung wird unabhängig vom Administrator kalkuliert und von der Verwahrstelle verifiziert. Die Leistungsvergütung wird zwischen dem Manager und dem Anlageverwalter in Anteilen, welche von Zeit zu Zeit zwischen dem Manager und dem Anlageverwalter vereinbart werden, aufgeteilt. In dem am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahr wurden Leistungsvergütungen in Höhe von 0 USD (31. März 2016: 0 USD) erhoben und davon standen 0 USD (31. März 2016: 0 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

#### Lazard Opportunities Fund

In Bezug auf alle Anteilklassen des Fonds mit Ausnahme der EA Classes steht dem Manager eine monatliche Leistungsvergütung (die „Leistungsvergütung“) in Höhe von 20 % des Nettogewinns zu, falls ein solcher anfällt, oberhalb der Hochwassermarke der betreffenden Anteilkategorie während der entsprechenden Leistungsperiode. In Bezug auf jede der EA Classes steht dem Manager ebenfalls eine monatliche Leistungsvergütung in Höhe von 10 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, oberhalb der Hochwassermarke der betreffenden Anteilkategorie während der entsprechenden Leistungsperiode zu.

#### Lazard Global Hexagon Equity Fund

In Bezug auf die A Classes, die AP Classes, die B (Advised) Classes und die C Classes steht dem Manager eine monatliche Leistungsvergütung (die „Leistungsvergütung“) in Höhe von 20 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, oberhalb der Hochwassermarke der betreffenden Anteilkategorie während der entsprechenden Leistungsperiode zu. In Bezug auf die L Classes und die EA Classes steht dem Manager ebenfalls eine monatliche Leistungsvergütung in Höhe von 10 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, oberhalb der Hochwassermarke der betreffenden Anteilkategorie während der entsprechenden Leistungsperiode zu. Für die Vermögenswerte der X Classes fällt keine Leistungsvergütung an.

#### Lazard Opportunities Fund und Lazard Global Hexagon Equity Fund Leistungsperiode

Die Leistungsgebühr wird für jede Leistungsperiode berechnet; diese endet am letzten Geschäftstag eines jeden Kalendermonats und beginnt entweder am (i) Ende des letzten Geschäftstages des vorherigen Monats oder (ii) am letzten Geschäftstag, an welchem eine Leistungsvergütung anfiel oder für die erste Leistungsperiode einer Anteilkategorie, am ersten Geschäftstag nach Abschluss der Erstausgabeperiode dieser Anteilkategorie, je nachdem, welcher Fall früher eintritt.

##### Hochwassermarke

Eine Leistungsvergütung fällt in Bezug auf eine bestimmte Anteilkategorie nur in dem Umfang an, in dem die Gewinne im Nettoinventarwert der betreffenden Anteilkategorie (vor Abzug jeglicher Leistungsvergütung) am Ende der entsprechenden Leistungsperiode die Hochwassermarke übersteigen. Die Hochwassermarke ist der jeweils höhere der beiden folgenden Werte: (i) der höchste Nettoinventarwert pro Anteil der betreffenden Anteilkategorie (nach Abzug aller anfallenden Leistungsvergütung und aller anfallenden Dividenden) am letzten Bewertungspunkt aller Leistungsperioden, für welche eine Leistungsvergütung anfiel; oder wenn zuvor keine Leistungsvergütung in Bezug auf die jeweilige Anteilkategorie gezahlt wurde (ii) der Erstausgabepreis pro Anteil der betreffenden Klasse.

Die Hochwassermarke wird etwaigen angemessenen ausgeschütteten Dividenden angepasst.

##### Nettogewinn

Der „Nettogewinn“ ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert der betreffenden Anteilkategorie (vor Abzug jeglicher Leistungsvergütung) am letzten verzeichneten Bewertungspunkt der entsprechenden Leistungsperiode und der entsprechenden Hochwassermarke der betreffenden Anteilkategorie am Ende der vorherigen Leistungsperiode (oder dem Erstausgabepreis im Falle der ersten Leistungsperiode), angepasst für Zeichnungen und Rücknahmen.



## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

#### Lazard Opportunities Fund und Lazard Global Hexagon Equity Fund Leistungsperiode (Fortsetzung)

##### Allgemeines

Die Leistungsvergütung wird wöchentlich abgegrenzt und wird am Ende der entsprechenden Leistungsperiode fällig. Jede abgegrenzte Leistungsvergütung in Bezug auf während einer Leistungsperiode zurückgenommene Anteile wird zum Zeitpunkt der Rücknahme realisiert und zahlbar. Die Leistungsvergütung wird unabhängig vom Administrator kalkuliert und von der Verwahrstelle verifiziert. Für den Lazard Opportunities Fund wurden für das am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr Leistungsvergütungen in Höhe von 17.255 GBP (31. März 2016: 38.365 GBP) erhoben und 0 GBP (31. März 2016: 0 GBP) standen am Ende des Geschäftsjahres aus. Für den Lazard Global Hexagon Equity Fund wurden in dem am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahr Leistungsvergütungen in Höhe von 0 USD (31. März 2016: 373.036 USD) erhoben und 0 USD (31. März 2016: 0 USD) standen am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

#### Lazard European Alternative Fund

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

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

#### Lazard US Fundamental Alternative Fund

In Bezug auf alle Anteilsklassen mit Ausnahme der EA Classes, der M Class und der X Class steht dem Manager eine Leistungsvergütung (die „Leistungsvergütung“), welche täglich abgegrenzt wird und jährlich zahlbar ist (oder ansonsten bei Rücknahme der betreffenden Anteile), in Höhe von 15 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, während der entsprechenden Leistungsperiode zu. In Bezug auf alle EA Classes steht dem Manager ebenfalls eine Leistungsvergütung, welche täglich abgegrenzt wird und jährlich zahlbar ist (oder ansonsten bei Rücknahme der betreffenden Anteile), in Höhe von 10 % des Nettogewinns, falls ein solcher anfällt, während der entsprechenden Leistungsperiode zu. Für die Vermögenswerte der M Class und der X Class fällt keine Leistungsvergütung an. Eine Leistungsvergütung in Bezug auf Anteile jeder betreffenden Anteilsklasse wird nur dann abgegrenzt, fällig und zahlbar, falls beide der folgenden Bedingungen erfüllt werden:

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

#### Lazard European Alternative Fund und Lazard US Fundamental Alternative Fund Leistungsperiode

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

#### Abschluss-NIW pro Anteil

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

#### Lazard European Alternative Fund und Lazard US Fundamental Alternative Fund Leistungsperiode (Fortsetzung)

##### Abschluss-NIW pro Anteil (Fortsetzung)

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

##### Schwellen-NIW pro Anteil

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

(i) den Eröffnungs-NIW pro Anteil der zu diesem Zeitpunkt laufenden Leistungsperiode der entsprechenden Klasse oder, falls die betreffende Anteilsklasse eine nicht abgesicherte Anteilsklasse ist, auf den Eröffnungs-NIW pro Anteil der entsprechenden Anteilsklasse für die zu diesem Zeitpunkt laufende Leistungsperiode, angegeben in der Basiswährung des Fonds (unter Verwendung des zum jeweiligen Zeitpunkt vorherrschenden Wechselkurses) (der Eröffnungs-NIW pro Anteil), oder

(ii) falls die laufende Leistungsperiode die erste Leistungsperiode der betreffenden Klasse ist, auf den Erstausgabepreis pro Anteil für die jeweiligen Anteile oder, falls die jeweilige Klasse eine nicht abgesicherte Anteilsklasse ist, auf den Erstausgabepreis pro Anteil für die jeweiligen Anteile, angegeben in der Basiswährung des Fonds (unter Verwendung des zum jeweiligen Zeitpunkt vorherrschenden Wechselkurses).

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

Für Leistungsperioden unterhalb eines Jahres wird die Schwellenrate anteilig berechnet.

##### Hochwassermarke

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

Die Hochwassermarke wird etwaigen angemessenen ausgeschütteten Dividenden angepasst.

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

##### Nettogewinn

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Leistungsvergütungen (Fortsetzung)

#### Lazard European Alternative Fund und Lazard US Fundamental Alternative Fund Leistungsperiode (Fortsetzung)

##### Allgemeines

Die Leistungsvergütung für alle Anteilklassen (mit Ausnahme der EA Classes, der M Classes und der X Class) wird berechnet, indem der Nettogewinn der entsprechenden Anteilsklasse für die geltende Leistungsperiode mit der Durchschnittszahl der ausgegebenen Anteile der entsprechenden Klasse multipliziert wird und die daraus resultierende Zahl um 20 % und um 15 % im Fall des Lazard European Alternative Fund bzw. des Lazard US Fundamental Alternative Fund multipliziert wird. Für alle EA Classes wird die Leistungsvergütung berechnet, indem der Nettogewinn der entsprechenden EA Classes für die geltende Leistungsperiode ermittelt wird und die daraus resultierende Zahl mit 10 % multipliziert wird. Jede Anteilsklasse trägt ihren proportionalen Anteil an der Leistungsvergütung, falls eine solche anfällt, zahlbar in Bezug auf die entsprechende Klasse. Die Leistungsvergütung wird täglich abgegrenzt und wird, vorausgesetzt, die entsprechenden Anteile sind nicht zurückgenommen worden, am Ende der entsprechenden Leistungsperiode zahlbar. Jede abgegrenzte Leistungsvergütung in Bezug auf während einer Leistungsperiode zurückgenommene Anteile wird zum Zeitpunkt der Rücknahme realisiert und zahlbar. Die Leistungsvergütung wird unabhängig vom Administrator kalkuliert und von der Verwahrstelle verifiziert. Für den Lazard European Alternative Fund wurden in dem am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahr Leistungsvergütungen in Höhe von 1.175.703 EUR (31. März 2016: 203.651 EUR) erhoben und 1.153.315 EUR (31. März 2016: 32.374 EUR) standen am Ende des Geschäftsjahres aus. Für den Lazard US Fundamental Alternative Fund wurden in dem am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahr Leistungsvergütungen in Höhe von 0 USD (31. März 2016: 0 USD) erhoben und davon standen 0 USD (31. März 2016: 0 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

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

##### 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 0,23 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Bezug auf den Lazard Emerging Markets Bond Fund, den Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, den Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, den Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund und den Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund. Im Fall des Lazard Global Hexagon Equity Fund, des Lazard European Alternative Fund und des Lazard US Fundamental Alternative Fund liegt die Obergrenze bei 0,30 %, im Fall des Lazard Opportunities Fund bei 0,55 % und im Fall des Lazard Diversified Return Fund bei 0,25 %. Per 31. März 2017 gelten die oben genannten Ausgabenobergrenzen für alle Fonds mit Ausnahme des Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, des Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, des Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund, des Lazard European Alternative Fund und des Lazard Diversified Return Fund. Der Manager ist für alle Ausgaben, welche über dieser Obergrenze liegen, verantwortlich, mit Ausnahme der Ausgaben für den Kauf und Verkauf von Anlagen (einschließlich Ausgaben für Broker, Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle, Stempelgebühren und anderer anfallender Steuern). Im Fall des Lazard European Alternative Fund, des Lazard US Fundamental Alternative Fund und des Lazard Diversified Return Fund sind die Aufwendungen für Transaktionskosten der Verwahrstelle und der Unterverwahrstelle in der Obergrenze eingeschlossen. Um jeden Zweifel auszuschließen, ist der Manager nicht für die Kosten der Absicherung des Währungsengagements zugunsten irgendeiner Anteilsklasse des Fonds verantwortlich; diese Kosten werden ausschließlich der betreffenden Anteilsklasse zugewiesen. Für das am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr belief sich die Rückerstattung des Managers auf 182.246 USD (31. März 2016: 361.364 USD), wovon 41.847 USD (31. März 2016: 221.410 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch ausstanden.

##### Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle

Dem Administrator steht eine jährliche Vergütung, zahlbar durch die Fonds, von bis zu 0,10 % 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.

Anteilhaber- und Transferagentdienstleistungen werden zu marktüblichen Raten mit einer monatlichen Mindestgebühr von 750 USD für alle Anteilklassen, welche von den Fonds ausgegeben werden, abgerechnet (ausgenommen Transaktionskosten, welche zu marktüblichen Raten abgerechnet werden.)

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Gebühren für Administration, Transferagent und Verwahrstelle (Fortsetzung)

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine jährliche Vergütung, zahlbar von den Fonds, von bis zu 0,04 % des Nettoinventarwerts der Fonds. Diese Vergütungen werden täglich abgegrenzt und monatlich rückwirkend von den Fonds beglichen. Die Verwahrstelle ist ebenfalls berechtigt, den Fonds Transaktionskosten zu handelsüblichen Sätzen in Rechnung zu stellen sowie seitens der Fonds zusammen mit der Erstattung ihrer angemessenen Barauslagen Rückerstattungen für die Gebühren und Transaktionsgebühren aller Unterverwahrstellen zu erhalten (ebenfalls zu handelsüblichen Sätzen).

Für das Geschäftsjahr per 31. März 2017 fielen Administrations-, Transferagent- und Verwahrstellengebühren von 5.468.071 USD an (31. März 2016: 5.030.870 USD) an, davon standen 512.989 USD (31. März 2016: 1.181.650 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

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

### Vergütungen des Währungsmanagers

Die Fonds entrichten an den Währungsmanager eine jährliche Gebühr, welche täglich berechnet und abgegrenzt wird und vierteljährlich nachträglich zahlbar ist, deren Wert jährlich 0,06 % des Nettoinventarwerts jeder abgesicherten Anteilsklasse im Umlauf nicht übersteigen darf; diese Gebühr läuft ausschließlich für die abgesicherte Anteilsklasse auf, in Bezug auf welche sie anfällt. Die vorgenannte Gebühr unterliegt der Berechtigung des Währungsmanagers auf eine jährliche Mindestdienstleistungsgebühr, welche täglich berechnet und abgegrenzt wird und vierteljährlich nachträglich zahlbar ist, in Höhe von anteilmäßig 75.000 USD für alle pro Fonds ausgegebenen abgesicherten Anteilsklassen. Für das am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr fielen Vergütungen des Währungsmanagers in Höhe von 514.121 USD an (31. März 2016: 608.363 USD), davon standen 115.877 USD (31. März 2016: 131.793 USD) am Ende des Geschäftsjahres noch aus.

### Vergütungen des Verwaltungsrates

Die Vergütung des Verwaltungsrates belief sich im Verlauf des Geschäftsjahres auf 102.909 USD (2016: USD 71.848), davon standen 22.722 USD (2016: 27.495 USD) am 31. März 2017 aus. Die Gesellschaft entrichtete 19.784 USD (31. März 2016: 24.539 USD) an Carne Global Financial Services Limited in Bezug auf Gebühren für die Unterstützungsdienstleistungen des Verwaltungsrats durch John Donohoe.

### Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Gebühren und Aufwendungen, welche in Bezug auf das Geschäftsjahr an die Abschlussprüfer PricewaterhouseCoopers (Ireland) entrichtet wurden, betreffen ausschließlich die Prüfung der Jahresabschlüsse der Gesellschaft. Es wurden keine Honorare und Aufwendungen in Bezug auf andere Versicherungs-, Steuerberatungs- oder Nicht-Prüfungsdienstleistungen durch die Wirtschaftsprüfer für die am 31. März 2017 oder am 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre entrichtet.

Die Vergütung der Wirtschaftsprüfer für das Geschäftsjahr belief sich auf 99.849 USD (2016: 91.370 USD), wovon am 31. März 2017 106.976 USD noch ausstanden (2016: 112.364 USD). Diese Gebühren beinhalten Auslagen für Prüfungsausgaben und verstehen sich zuzüglich der Umsatzsteuer.

### Transaktionskosten

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 3. Gebühren (Fortsetzung)

### Transaktionskosten (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle zeigt die Transaktionskosten für die am 31. März 2017 und 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre:

31. März 2017

|   | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Bond<br>Fund<br>USD | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Local<br>Debt<br>Fund<br>USD | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Total<br>Return<br>Debt<br>Fund<br>USD | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Debt<br>Blend<br>Fund<br>USD | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Debt<br>Unrestricted<br>Blend<br>Fund<br>USD | Lazard<br>Opportunities<br>Fund*<br>GBP | Lazard<br>Global<br>Hexagon<br>Equity<br>Fund<br>USD | Lazard<br>European<br>Alternative<br>Fund<br>EUR | Lazard<br>US<br>Fundamental<br>Alternative<br>Fund<br>USD | Lazard<br>Diversified<br>Return<br>Fund**<br>USD | Total<br>USD |
|---|--|---|---|---|---|---|--|--|---|--|--------------|
| Transaktionskosten für Verwahrung         | 21.695   | 167.399   | 107.140   | 160.756   | 167.761   | 19.485                                  | 19.791   | 20.257   | 3.141   | 18.020   | 717.400      |
| Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe | -  | 54  | 86  | 479   | 1.591   | 3.223                                   | 296.992  | 1.916.042  | 2.014   | 16.440   | 2.424.314    |

31. März 2016

|   | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Bond<br>Fund<br>USD | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Local<br>Debt<br>Fund<br>USD | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Total<br>Return<br>Debt<br>Fund<br>USD | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Debt<br>Allocation<br>Fund***<br>USD | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Debt<br>Blend<br>Fund<br>USD | Lazard<br>Emerging<br>Markets<br>Debt<br>Unrestricted<br>Blend<br>Fund<br>USD | Lazard<br>Opportunities<br>Fund<br>GBP | Lazard<br>Global<br>Hexagon<br>Equity<br>Fund<br>USD | Lazard<br>European<br>Alternative<br>Fund<br>EUR | Lazard<br>US<br>Fundamental<br>Alternative<br>Fund<br>USD | Total<br>USD |
|---|--|---|---|---|---|---|--|--|--|---|--------------|
| Transaktionskosten für Verwahrung         | 13.666   | 153.940   | 171.704   | 94.647  | 69.204  | 22.577  | 40.919                                 | 26.031   | 7.848  | 365   | 622.238      |
| Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe | -  | -   | -   | 55.124  | 41.431  | 23.501  | 33.075                                 | 506.293  | 549.648  | 501   | 1.282.417    |

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

\*\* Der Lazard Diversified Return Fund wurde am 7. Dezember 2016 aufgelegt.

\*\*\* Der Lazard Emerging Markets Allocation Fund wurde am 10. November 2015 geschlossen und seine Genehmigung wurde von der Central Bank am 10. Oktober 2016 widerrufen.

## 4. Besteuerung

Nach den gegenwärtig geltenden Rechtsvorschriften und Gepflogenheiten ist die Gesellschaft als Investmentgesellschaft entsprechend der Definition in Abschnitt 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 in der jeweils geltenden Fassung einzustufen. Auf dieser Basis ist die Gesellschaft nicht steuerpflichtig für Erträge und Gewinne, solange kein steuerpflichtiges Ereignis eingetreten ist. Im Allgemeinen tritt ein steuerpflichtiges Ereignis bei Ausschüttungen, Rücknahmen, Rückkäufen, Aufhebungen, Übertragungen von Anteilen oder zum Ende eines „relevanten Zeitraums“ ein, wobei ein „relevanter Zeitraum“ eine Zeitspanne von acht Jahren umfasst, welche mit der Akquisition der Anteile durch die Anteilhaber beginnt, und jeder darauffolgende 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 Zusammenlegung oder durch Umstrukturierung eines Fonds mit einem anderen Fonds entstehen oder
- einen bestimmten Austausch von Anteilen zwischen Eheleuten und früheren Eheleuten.

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

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

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



# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen

Die Gesellschaft verfügt über ein variables Stammkapital.

### Management-Anteile

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

### Redeemable Participating Shares

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

Die Aktivitäten in Bezug auf Redeemable Participating Shares in den am 31. März 2017 und am 31. März 2016 endenden Geschäftsjahren sehen wie folgt aus:

| Lazard Emerging Markets Bond Fund       | 31/03/2017      |                                   | 31/03/2016     |                                   |
|---|-----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------------|
|   | Anteile         | Wert der Anteilstransaktionen USD | Anteile        | Wert der Anteilstransaktionen USD |
| <b>Beginn des Geschäftsjahres</b>       | <b>130.685</b>  |                                   | <b>130.685</b> |                                   |
| Zeichnungen während des Geschäftsjahres |                 |                                   |                |                                   |
| - A Acc USD                             | 57.382          | 7.984.464                         | -              | -                                 |
| - A Acc EUR Hedged                      | 53.821          | 7.773.203                         | -              | -                                 |
|   | <b>111.203</b>  | <b>15.757.667</b>                 | <b>130.685</b> | -                                 |
| Rücknahmen während des Geschäftsjahres  |                 |                                   |                |                                   |
| - A Acc USD                             | (5.715)         | (800.000)                         | -              | -                                 |
| - A Acc EUR Hedged                      | (7.600)         | (1.140.737)                       | -              | -                                 |
|   | <b>(13.315)</b> | <b>(1.940.737)</b>                | -              | -                                 |
| <b>Ende des Geschäftsjahres</b>         | <b>228.573</b>  |                                   | <b>130.685</b> |                                   |

| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund | 31/03/2017         |                                   | 31/03/2016         |                                   |
|---|--------------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------------------------|
|   | Anteile            | Wert der Anteilstransaktionen USD | Anteile            | Wert der Anteilstransaktionen USD |
| <b>Beginn des Geschäftsjahres</b>       | <b>2.948.795</b>   |                                   | <b>2.765.899</b>   |                                   |
| Zeichnungen während des Geschäftsjahres |                    |                                   |                    |                                   |
| - A Acc USD                             | 1.331.175          | 122.098.786                       | 995.332            | 86.556.995                        |
| - A Dist USD                            | 17.850             | 1.386.091                         | 337.906            | 27.950.000                        |
| - A Acc EUR Hedged                      | 109.169            | 11.184.360                        | -                  | -                                 |
| - A Dist GBP Hedged                     | -                  | -                                 | -                  | -                                 |
| - I Acc CHF                             | 1.130.788          | 116.404.783                       | -                  | -                                 |
|   | <b>2.588.982</b>   | <b>251.074.020</b>                | <b>1.333.238</b>   | <b>114.506.995</b>                |
| Rücknahmen während des Geschäftsjahres  |                    |                                   |                    |                                   |
| - A Acc USD                             | (2.724.186)        | (247.590.090)                     | (808.846)          | (69.273.226)                      |
| - A Dist USD                            | -                  | -                                 | (337.906)          | (24.428.373)                      |
| - A Acc EUR Hedged                      | (8.100)            | (793.272)                         | (685)              | (64.123)                          |
| - A Dist GBP Hedged                     | (651)              | (69.871)                          | (2.905)            | (355.418)                         |
| - I Acc CHF                             | (33.650)           | (3.220.269)                       | -                  | -                                 |
|   | <b>(2.766.587)</b> | <b>(251.673.502)</b>              | <b>(1.150.342)</b> | <b>(94.121.140)</b>               |
| <b>Ende des Geschäftsjahres</b>         | <b>2.771.190</b>   |                                   | <b>2.948.795</b>   |                                   |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 31/03/2017         |   | 31/03/2016         |   |
|--|--------------------|---|--------------------|---|
|  | Anteile            | Wert der<br>Anteilstransaktionen<br>USD | Anteile            | Wert der<br>Anteilstransaktionen<br>USD |
| <b>Beginn des Geschäftsjahres</b>              | <b>5.934.329</b>   |   | <b>9.672.949</b>   |   |
| Zeichnungen während des Geschäftsjahres        |                    |   |                    |   |
| - A Acc USD                                    | 167.660            | 18.653.202                              | 46.919             | 5.021.374                               |
| - B Acc USD                                    | 8.966              | 938.756                                 | 26.285             | 2.718.577                               |
| - D Acc USD                                    | 44.757             | 4.793.829                               | 54.410             | 5.321.919                               |
| - M Acc USD                                    | 16.724             | 1.706.566                               | -                  | -                                       |
| - A Acc EUR Hedged                             | 23.646             | 2.772.494                               | 397.805            | 44.564.431                              |
| - B Acc EUR Hedged                             | 96.201             | 11.213.004                              | 4.924              | 554.046                                 |
| - D Acc EUR Hedged                             | -                  | -                                       | 700                | 80.531                                  |
| - A Dist EUR Hedged                            | 261.944            | 25.567.281                              | 31.250             | 3.061.654                               |
| - D Dist EUR Hedged                            | -                  | -                                       | 5.071              | 542.136                                 |
| - A Acc GBP Hedged                             | -                  | -                                       | -                  | -                                       |
| - B Acc GBP Hedged                             | 94                 | 12.507                                  | 320                | 49.811                                  |
| - M Dist AUD Hedged                            | 55.956             | 3.918.525                               | 244.979            | 16.611.331                              |
| - A Acc CHF Hedged                             | -                  | -                                       | 25.097             | 2.534.640                               |
| - A Acc JPY Hedged                             | -                  | -                                       | -                  | -                                       |
|  | <b>675.948</b>     | <b>69.576.164</b>                       | <b>837.760</b>     | <b>81.060.450</b>                       |
| Rücknahmen während des Geschäftsjahres         |                    |   |                    |   |
| - A Acc USD                                    | (208.114)          | (22.973.547)                            | (797.921)          | (84.180.935)                            |
| - B Acc USD                                    | (30.756)           | (3.209.954)                             | (87.351)           | (8.825.044)                             |
| - D Acc USD                                    | (6.770)            | (700.000)                               | (551.400)          | (54.417.799)                            |
| - M Acc USD                                    | -                  | -                                       | (51.372)           | (5.893.797)                             |
| - A Acc EUR Hedged                             | (713.792)          | (83.216.605)                            | (1.241.161)        | (140.667.902)                           |
| - B Acc EUR Hedged                             | (18.605)           | (2.092.939)                             | (103.184)          | (11.566.426)                            |
| - D Acc EUR Hedged                             | (275.072)          | (31.321.881)                            | (216.514)          | (24.688.155)                            |
| - A Dist EUR Hedged                            | (864.844)          | (82.658.604)                            | (267.747)          | (26.829.066)                            |
| - D Dist EUR Hedged                            | -                  | -                                       | (1.007.866)        | (101.613.859)                           |
| - A Acc GBP Hedged                             | -                  | -                                       | (1.863)            | (280.942)                               |
| - B Acc GBP Hedged                             | (320)              | (40.813)                                | (1.922)            | (281.327)                               |
| - M Dist AUD Hedged                            | (265.185)          | (18.549.707)                            | (24.656)           | (1.633.914)                             |
| - A Acc CHF Hedged                             | -                  | -                                       | (223.423)          | (20.926.969)                            |
| - A Acc JPY Hedged                             | -                  | -                                       | -                  | -                                       |
|  | <b>(2.383.458)</b> | <b>(244.764.050)</b>                    | <b>(4.576.380)</b> | <b>(481.806.135)</b>                    |
| <b>Ende des Geschäftsjahres</b>                | <b>4.226.819</b>   |   | <b>5.934.329</b>   |   |

| Lazard Emerging Markets Allocation Fund       | 31/03/2016       |   |
|---|------------------|---|
|   | Anteile          | Wert der<br>Anteilstransaktionen<br>USD |
| <b>Beginn des Geschäftsjahres</b>             | <b>275.976</b>   |   |
| Zeichnungen während des Geschäftsjahres       |                  |   |
| - USD Institutional Accumulating Class        | -                | -                                       |
| - USD Institutional Distributing Class        | 58               | 4.980                                   |
| - GBP Hedged Institutional Distributing Class | 88               | 12.190                                  |
| - GBP Hedged Retail Distributing C Class      | 4.216            | 560.328                                 |
|   | <b>4.362</b>     | <b>577.498</b>                          |
| Rücknahmen während des Geschäftsjahres        |                  |   |
| - USD Institutional Accumulating Class        | (141.983)        | (13.627.573)                            |
| - USD Institutional Distributing Class        | (39.249)         | (3.188.917)                             |
| - GBP Hedged Institutional Distributing Class | (39.229)         | (4.810.496)                             |
| - GBP Hedged Retail Distributing C Class      | (59.877)         | (7.383.011)                             |
|   | <b>(280.338)</b> | <b>(29.009.997)</b>                     |
| <b>Ende des Geschäftsjahres</b>               | -                |   |



# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund | 31/03/2017         |                                   | 31/03/2016         |                                   |
|---|--------------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------------------------|
|   | Anteile            | Wert der Anteilstransaktionen USD | Anteile            | Wert der Anteilstransaktionen USD |
| <b>Beginn des Geschäftsjahres</b>       | <b>14.483.175</b>  |                                   | <b>16.527.366</b>  |                                   |
| Zeichnungen während des Geschäftsjahres |                    |                                   |                    |                                   |
| - A Acc USD                             | 854.775            | 77.818.463                        | 4.481.296          | 400.342.523                       |
| - M Acc USD                             | -                  | -                                 | -                  | -                                 |
| - A Dist USD                            | 129.477            | 13.228.418                        | -                  | -                                 |
| - A Acc EUR Hedged                      | 222.485            | 22.027.782                        | 782                | 72.219                            |
| - K Acc EUR                             | 3.358              | 437.313                           | 432.348            | 54.253.613                        |
| - K Dist EUR                            | 160                | 16.711                            | 6.658              | 709.696                           |
| - X Acc EUR Hedged                      | -                  | -                                 | 1.311.239          | 143.061.118                       |
| - A Acc CHF Hedged                      | 22.349             | 2.071.284                         | 61.098             | 6.072.017                         |
| - A Acc GBP                             | -                  | -                                 | 196.000            | 29.701.830                        |
| - A Acc GBP Hedged                      | 13.092             | 1.602.706                         | -                  | -                                 |
| - A Dist GBP                            | 101.327            | 15.225.531                        | -                  | -                                 |
| - A Dist GBP Hedged                     | 1.000              | 126.840                           | -                  | -                                 |
|   | <b>1.348.023</b>   | <b>132.555.048</b>                | <b>6.489.421</b>   | <b>634.213.016</b>                |
| Rücknahmen während des Geschäftsjahres  |                    |                                   |                    |                                   |
| - A Acc USD                             | (4.800.007)        | (450.475.531)                     | (2.713.554)        | (236.873.235)                     |
| - M Acc USD                             | -                  | -                                 | (30.000)           | (2.785.101)                       |
| - A Dist USD                            | (17.479)           | (1.769.971)                       | -                  | -                                 |
| - A Acc EUR Hedged                      | (101.540)          | (9.897.282)                       | (1.177.421)        | (113.829.928)                     |
| - K Acc EUR                             | (237.104)          | (30.000.503)                      | (3.499.744)        | (419.695.501)                     |
| - K Dist EUR                            | (1.402)            | (156.024)                         | (194.393)          | (19.821.034)                      |
| - X Acc EUR Hedged                      | -                  | -                                 | (722.500)          | (71.264.501)                      |
| - A Acc CHF Hedged                      | (841)              | (74.288)                          | -                  | -                                 |
| - A Acc GBP                             | -                  | -                                 | (196.000)          | (29.794.398)                      |
| - A Acc GBP Hedged                      | (46)               | (5.413)                           | -                  | -                                 |
| - A Dist GBP                            | (6.949)            | (1.026.841)                       | -                  | -                                 |
| - A Dist GBP Hedged                     | -                  | -                                 | -                  | -                                 |
|   | <b>(5.165.368)</b> | <b>(493.405.853)</b>              | <b>(8.533.612)</b> | <b>(894.063.698)</b>              |
| <b>Ende des Geschäftsjahres</b>         | <b>10.665.830</b>  |                                   | <b>14.483.175</b>  |                                   |

| Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund | 31/03/2017       |                                   | 31/03/2016       |                                   |
|--|------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
|  | Anteile          | Wert der Anteilstransaktionen USD | Anteile          | Wert der Anteilstransaktionen USD |
| <b>Beginn des Geschäftsjahres</b>                    | <b>3.876.098</b> |                                   | -                |                                   |
| Zeichnungen während des Geschäftsjahres              |                  |                                   |                  |                                   |
| - K Acc EUR  | 655.273          | 81.768.830                        | 3.111.874        | 340.188.016                       |
| - X Acc EUR Hedged                                   | -                | -                                 | 1.298.207        | 141.980.084                       |
| - A Acc GBP  | 472              | 79.630                            | 251.768          | 38.149.230                        |
| - K Acc GBP  | 563.830          | 89.253.369                        | 570.000          | 80.854.504                        |
| - A Acc CHF Hedged                                   | 6.990            | 739.937                           | 20.000           | 2.012.072                         |
| - A Acc USD  | 3.420.710        | 392.428.611                       | 45.810           | 4.580.990                         |
| - X Acc USD  | 76               | 7.803                             | 658.978          | 65.897.835                        |
|  | <b>4.647.351</b> | <b>564.278.180</b>                | <b>5.956.637</b> | <b>673.662.731</b>                |
| Rücknahmen während des Geschäftsjahres               |                  |                                   |                  |                                   |
| - K Acc EUR  | (79.475)         | (9.645.786)                       | (2.080.539)      | (226.132.286)                     |
| - X Acc EUR Hedged                                   | (150)            | (19.091)                          | -                | -                                 |
| - A Acc GBP  | -                | -                                 | -                | -                                 |
| - K Acc GBP  | (62.310)         | (10.057.008)                      | -                | -                                 |
| - A Acc CHF Hedged                                   | -                | -                                 | -                | -                                 |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

| Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung) | 31/03/2017       |                                   | 31/03/2016         |                                   |
|--|------------------|-----------------------------------|--------------------|-----------------------------------|
|  | Anteile          | Wert der Anteilstransaktionen USD | Anteile            | Wert der Anteilstransaktionen USD |
| Rücknahmen während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)               |                  |                                   |                    |                                   |
| - A Acc USD  | -                | -                                 | -                  | -                                 |
| - X Acc USD  | (4.417)          | (481.688)                         | -                  | -                                 |
|  | <b>(146.352)</b> | <b>(20.203.573)</b>               | <b>(2.080.539)</b> | <b>(226.132.286)</b>              |
| <b>Ende des Geschäftsjahres</b>                                    | <b>8.377.097</b> |                                   | <b>3.876.098</b>   |                                   |

| Lazard Opportunities Fund                         | 31/03/2017          |                                   | 31/03/2016          |                                   |
|---|---------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------------|
|   | Anteile             | Wert der Anteilstransaktionen GBP | Anteile             | Wert der Anteilstransaktionen GBP |
| <b>Beginn des Geschäftsjahres</b>                 | <b>19.185.325</b>   |                                   | <b>37.448.811</b>   |                                   |
| Zeichnungen während des Geschäftsjahres           |                     |                                   |                     |                                   |
| - EURO Hedged Institutional Accumulating Class    | -                   | -                                 | -                   | -                                 |
| - EURO Hedged Institutional Accumulating EA Class | 2.114.368           | 1.720.094                         | -                   | -                                 |
| - GBP Institutional Accumulating Class            | -                   | -                                 | -                   | -                                 |
| - GBP Hedged Institutional Accumulating EA Class  | -                   | -                                 | -                   | -                                 |
| - USD Hedged Institutional Accumulating Class     | -                   | -                                 | 4.768.988           | 3.371.503                         |
| - USD Hedged Institutional Accumulating EA Class  | -                   | -                                 | -                   | -                                 |
| - YEN Hedged Institutional Accumulating Class     | -                   | -                                 | -                   | -                                 |
|   | <b>2.114.368</b>    | <b>1.720.094</b>                  | <b>4.768.988</b>    | <b>3.371.503</b>                  |
| Rücknahmen während des Geschäftsjahres            |                     |                                   |                     |                                   |
| - EURO Hedged Institutional Accumulating Class    | (935.046)           | (801.329)                         | (98.050)            | (74.030)                          |
| - EURO Hedged Institutional Accumulating EA Class | (3.096.527)         | (2.628.263)                       | (735.944)           | (579.101)                         |
| - GBP Institutional Accumulating Class            | (190.671)           | (197.745)                         | (10.562.034)        | (11.244.869)                      |
| - GBP Hedged Institutional Accumulating EA Class  | (10.834.508)        | (11.463.190)                      | -                   | -                                 |
| - USD Hedged Institutional Accumulating Class     | (4.768.988)         | (3.961.494)                       | -                   | -                                 |
| - USD Hedged Institutional Accumulating EA Class  | (1.473.953)         | (1.158.234)                       | (5.961.736)         | (4.280.029)                       |
| - YEN Hedged Institutional Accumulating Class     | -                   | -                                 | (5.674.710)         | (3.371.503)                       |
|   | <b>(21.299.693)</b> | <b>(20.210.255)</b>               | <b>(23.032.474)</b> | <b>(19.549.532)</b>               |
| <b>Ende des Geschäftsjahres</b>                   | <b>-</b>            |                                   | <b>19.185.325</b>   |                                   |

| Lazard Global Hexagon Equity Fund       | 31/03/2017       |                                   | 31/03/2016       |                                   |
|---|------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
|   | Anteile          | Wert der Anteilstransaktionen USD | Anteile          | Wert der Anteilstransaktionen USD |
| <b>Beginn des Geschäftsjahres</b>       | <b>620.165</b>   |                                   | <b>1.330.907</b> |                                   |
| Zeichnungen während des Geschäftsjahres |                  |                                   |                  |                                   |
| - L Acc CHF Hedged                      | -                | -                                 | 851              | 92.156                            |
| - EA Acc EUR Hedged                     | 10.477           | 1.088.999                         | 40.707           | 4.653.833                         |
| - L Acc EUR Hedged                      | -                | -                                 | 25.726           | 2.877.260                         |
| - A Acc USD                             | 17.431           | 1.623.917                         | 23.132           | 2.338.896                         |
| - EA Acc USD                            | 1                | 100                               | 27.538           | 2.800.000                         |
| - L Acc USD                             | -                | -                                 | 2.419            | 249.244                           |
|   | <b>27.909</b>    | <b>2.713.016</b>                  | <b>120.373</b>   | <b>13.011.389</b>                 |
| Rücknahmen während des Geschäftsjahres  |                  |                                   |                  |                                   |
| - L Acc CHF Hedged                      | -                | -                                 | (7.515)          | (799.400)                         |
| - EA Acc EUR Hedged                     | (295.440)        | (30.345.923)                      | (456.118)        | (49.277.945)                      |
| - L Acc EUR Hedged                      | -                | -                                 | (273.340)        | (30.538.956)                      |
| - A Acc USD                             | (21.378)         | (1.999.330)                       | (15.286)         | (1.418.712)                       |
| - EA Acc USD                            | (64.109)         | (6.193.304)                       | (501)            | (49.010)                          |
| - L Acc USD                             | (1.002)          | (96.925)                          | (78.355)         | (7.968.549)                       |
|   | <b>(381.929)</b> | <b>(38.635.482)</b>               | <b>(831.115)</b> | <b>(90.052.572)</b>               |
| <b>Ende des Geschäftsjahres</b>         | <b>266.145</b>   |                                   | <b>620.165</b>   |                                   |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

| Lazard European Alternative Fund        | 31/03/2017         |                                   | 31/03/2016       |                                   |
|---|--------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
|   | Anteile            | Wert der Anteilstransaktionen EUR | Anteile          | Wert der Anteilstransaktionen EUR |
| <b>Beginn des Geschäftsjahres</b>       | <b>2.874.649</b>   |                                   | -                |                                   |
| Zeichnungen während des Geschäftsjahres |                    |                                   |                  |                                   |
| - C Acc CHF Hedged                      | 57.622             | 5.374.730                         | -                | -                                 |
| - C Acc EUR                             | 1.325.686          | 139.301.891                       | 923.123          | 91.388.750                        |
| - EA Acc EUR*                           | 83.635             | 8.468.473                         | 1.391.032        | 139.179.104                       |
| - AP Acc EUR                            | 1.376.060          | 133.139.512                       | 565.436          | 56.873.841                        |
| - AP Dist EUR                           | 259.252            | 26.086.294                        | 34.330           | 3.454.331                         |
| - BP Dist EUR                           | 150                | 14.982                            | 420              | 42.000                            |
| - B Acc EUR                             | 16.780             | 1.706.993                         | -                | -                                 |
| - AP Acc GBP Hedged                     | 3.863              | 448.702                           | -                | -                                 |
| - C Dist GBP Hedged                     | 12.188             | 1.404.691                         | -                | -                                 |
| - C Acc USD Hedged                      | 40.369             | 3.932.461                         | 10.000           | 925.540                           |
| - EA Acc USD Hedged*                    | 10.287             | 940.628                           | 60.000           | 5.355.230                         |
| - AP Acc USD Hedged                     | 1.309              | 118.238                           | 2.568            | 231.326                           |
| - M Acc USD Hedged                      | 14.726             | 1.393.340                         | 167.128          | 14.889.056                        |
| - C Acc USD                             | 16.390             | 1.442.453                         | -                | -                                 |
| - C Dist USD Hedged                     | 4.595              | 430.961                           | -                | -                                 |
|   | <b>3.222.912</b>   | <b>324.204.349</b>                | <b>3.154.037</b> | <b>312.339.178</b>                |
| Rücknahmen während des Geschäftsjahres  |                    |                                   |                  |                                   |
| - C Acc CHF Hedged                      | (2.560)            | (238.177)                         | -                | -                                 |
| - C Acc EUR                             | (550.429)          | (97.940.115)                      | (11.608)         | (1.152.144)                       |
| - EA Acc EUR*                           | (161.355)          | (16.453.422)                      | (16.200)         | (1.624.095)                       |
| - AP Acc EUR                            | (967.766)          | (55.086.596)                      | (243.703)        | (24.518.272)                      |
| - AP Dist EUR                           | (38.968)           | (3.930.665)                       | (1)              | (100)                             |
| - BP Dist EUR                           | (120)              | (11.983)                          | -                | -                                 |
| - B Acc EUR                             | -                  | -                                 | -                | -                                 |
| - AP Acc GBP Hedged                     | (485)              | (57.553)                          | -                | -                                 |
| - C Dist GBP Hedged                     | (320)              | (37.162)                          | -                | -                                 |
| - C Acc USD Hedged                      | (10.192)           | (993.548)                         | -                | -                                 |
| - EA Acc USD Hedged*                    | (29.383)           | (2.820.770)                       | (7.876)          | (733.037)                         |
| - AP Acc USD Hedged                     | (1.344)            | (126.106)                         | -                | -                                 |
| - M Acc USD Hedged                      | (50.684)           | (4.458.648)                       | -                | -                                 |
| - C Acc USD                             | (6.551)            | (577.951)                         | -                | -                                 |
| - C Dist USD Hedged                     | -                  | -                                 | -                | -                                 |
|   | <b>(1.820.157)</b> | <b>(182.732.696)</b>              | <b>(279.388)</b> | <b>(28.027.648)</b>               |
| <b>Ende des Geschäftsjahres</b>         | <b>4.277.404</b>   |                                   | <b>2.874.649</b> |                                   |

\* Diese EA Anteilsklassen wurden inzwischen für neue Anleger geschlossen.

| Lazard US Fundamental Alternative Fund  | 31/03/2017     |                                   | 31/03/2016     |                                   |
|---|----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------------|
|   | Anteile        | Wert der Anteilstransaktionen USD | Anteile        | Wert der Anteilstransaktionen USD |
| <b>Beginn des Geschäftsjahres</b>       | <b>145.301</b> |                                   | -              |                                   |
| Zeichnungen während des Geschäftsjahres |                |                                   |                |                                   |
| - EA Acc EUR Hedged                     | -              | -                                 | 53.750         | 5.879.978                         |
| - C Acc USD                             | -              | -                                 | 1.000          | 100.000                           |
| - EA Acc USD                            | 154.500        | 14.344.598                        | 61.596         | 6.113.986                         |
| - M Acc USD                             | -              | -                                 | 29.000         | 2.900.000                         |
|   | <b>154.500</b> | <b>14.344.598</b>                 | <b>145.346</b> | <b>14.993.964</b>                 |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 5. Kapital und Rücklagen (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

| Lazard US Fundamental Alternative Fund<br>(Fortsetzung) | 31/03/2017       |   | 31/03/2016     |   |
|---|------------------|---|----------------|---|
|   | Anteile          | Wert der<br>Anteilstransaktionen<br>USD | Anteile        | Wert der<br>Anteilstransaktionen<br>USD |
| Rücknahmen während des Geschäftsjahres                  |                  |   |                |   |
| - EA Acc EUR Hedged*                                    | (51.168)         | (5.420.830)                             | -              | -                                       |
| - C Acc USD   | -                | -                                       | -              | -                                       |
| - EA Acc USD  | (131.995)        | (12.236.742)                            | (45)           | (4.340)                                 |
| - M Acc USD   | -                | -                                       | -              | -                                       |
|   | <b>(183.163)</b> | <b>(17.657.572)</b>                     | <b>(45)</b>    | <b>(4.340)</b>                          |
| <b>Ende des Geschäftsjahres</b>                         | <b>116.638</b>   |   | <b>145.301</b> |   |

| Lazard Diversified Return Fund          | 31/03/2017       |   |
|---|------------------|---|
|   | Anteile          | Wert der<br>Anteilstransaktionen<br>USD |
| <b>Beginn des Geschäftsjahres</b>       | -                |   |
| Zeichnungen während des Geschäftsjahres |                  |   |
| - C Acc USD                             | 200.340          | 20.034.676                              |
| - EA Acc USD                            | 187.571          | 19.000.000                              |
| - M Acc USD                             | 203.369          | 20.336.867                              |
|   | <b>591.280</b>   | <b>59.371.543</b>                       |
| Rücknahmen während des Geschäftsjahres  |                  |   |
| - C Acc USD**                           | (199.226)        | (20.336.867)                            |
| - EA Acc USD                            | -                | -                                       |
| - M Acc USD                             | -                | -                                       |
|   | <b>(199.226)</b> | <b>(20.336.867)</b>                     |
| <b>Ende des Geschäftsjahres</b>         | <b>392.054</b>   |   |

\* Der oben genannte Rücknahmebetrag wird als solcher wiedergegeben, unterlag jedoch einer Umstellung von der EA Acc EUR Hedged Class zur EA Acc USD Class.

\*\* Der oben genannte Rücknahmebetrag wird als solcher wiedergegeben, unterlag jedoch einer Umstellung von der C Acc USD Class zur M Acc USD Class.

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

## 6. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert aller Anteilklassen in einem Portfolio wird bestimmt, indem der Wert des Nettovermögens des Fonds durch die Gesamtzahl der sich im Umlauf befindenden Redeemable Participating Shares per 31. März 2017, per 31. März 2016 und per 31. März 2015 dividiert wird. Der Nettoinventarwert und der Nettoinventarwert je Anteil werden in der folgenden Tabelle in der Währung der entsprechenden Anteilsklasse aufgeführt.

|  | Netto-<br>inventar-<br>wert per<br>31. März<br>2017 | Anzahl der<br>Redeemable<br>Participating<br>Shares<br>im Umlauf<br>per 31. März<br>2017 | Netto-<br>inventar-<br>wert pro<br>Anteil per<br>31. März<br>2017 | Netto-<br>inventar-<br>wert per<br>31. März<br>2016 | Anzahl der<br>Redeemable<br>Participating<br>Shares<br>im Umlauf<br>per 31. März<br>2016 | Netto-<br>inventar-<br>wert pro<br>Anteil per<br>31. März<br>2016 | Netto-<br>inventar-<br>wert per<br>31. März<br>2015 | Anzahl der<br>Redeemable<br>Participating<br>Shares<br>im Umlauf<br>per 31. März<br>2015 | Netto-<br>inventar-<br>wert pro<br>Anteil per<br>31. März<br>2015 |
|--|---|--|---|---|--|---|---|--|---|
| Lazard Emerging Markets Bond Fund - A Acc USD        | \$24.890.988  | 177.709  | \$140,07  | \$16.185.043  | 126.042  | \$128,41  | \$15.580.143  | 126.042  | \$123,61  |
| Lazard Emerging Markets Bond Fund - A Acc EUR Hedged | € 6.899.109   | 50.864   | € 135,64  | € 587.587   | 4.643  | € 126,55  | € 568.956   | 4.643  | € 122,54  |
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund - A Acc USD  | \$89.009.772  | 957.432  | \$92,97   | \$208.690.840                                       | 2.350.443  | \$88,79   | \$198.123.998                                       | 2.163.957  | \$91,56   |
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund - A Dist USD | \$46.407.053  | 607.250  | \$76,42   | \$45.002.374  | 589.400  | \$76,35   | \$48.715.971  | 589.400  | \$82,65   |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

|   | Netto-<br>inventar-<br>wert per<br>31. März<br>2017 | Anzahl der<br>Redeemable<br>Participating<br>Shares<br>im Umlauf<br>per 31. März<br>2017 | Netto-<br>inventar-<br>wert pro<br>Anteil per<br>31. März<br>2017 | Netto-<br>inventar-<br>wert per<br>31. März<br>2016 | Anzahl der<br>Redeemable<br>Participating<br>Shares<br>im Umlauf<br>per 31. März<br>2016 | Netto-<br>inventar-<br>wert pro<br>Anteil per<br>31. März<br>2016 | Netto-<br>inventar-<br>wert per<br>31. März<br>2015 | Anzahl der<br>Redeemable<br>Participating<br>Shares<br>im Umlauf<br>per 31. März<br>2015 | Netto-<br>inventar-<br>wert pro<br>Anteil per<br>31. März<br>2015 |
|---|---|--|---|---|--|---|---|--|---|
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund - A Acc EUR Hedged                            | €10.974.407   | 109.069  | €100,62   | €686.284  | 8.000  | €85,79  | € 775.182   | 8.685  | € 89,25   |
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund - A Dist GBP Hedged                           | £23.852   | 301  | £79,24  | £76.225   | 952  | £80,08  | £335.584  | 3.857  | £87,01  |
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund - I Acc CHF                                   | CHF115.136.864                                      | 1.097.138  | CHF104,94   | -   | -  | -   | -   | -  | -   |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - A Acc USD                            | \$62.456.968  | 550.963  | \$113,36  | \$62.753.923  | 591.417  | \$106,11  | \$146.680.008                                       | 1.342.419  | \$109,27  |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - D Acc USD                            | \$43.499.128  | 405.678  | \$107,23  | \$37.272.343  | 367.691  | \$101,37  | \$91.170.035  | 864.681  | \$105,44  |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - B Acc USD                            | \$5.061.650   | 47.410   | \$106,76  | \$6.949.699   | 69.200   | \$100,43  | \$13.539.324  | 130.266  | \$103,94  |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - M Acc USD                            | \$1.740.133   | 16.724   | \$104,05  | -   | -  | -   | \$6.035.432   | 51.372   | \$117,49  |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - A Acc EUR Hedged                     | €71.370.560   | 652.503  | €109,38   | €139.809.112  | 1.342.650  | €104,13   | €236.050.764  | 2.186.006  | €107,98   |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - D Acc EUR Hedged                     | -   | -  | -   | €27.768.800   | 275.072  | €101  | €51.868.670   | 490.886  | €105,66   |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - B Acc EUR Hedged                     | €10.258.742   | 97.927   | €104,76   | €2.037.495  | 20.331   | €100,22   | €12.377.226   | 118.591  | €104,37   |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - A Dist EUR Hedged                    | €114.532.721  | 1.259.775  | €90,92  | €166.944.159  | 1.862.674  | €89,63  | €203.094.550  | 2.099.171  | €96,75  |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - D Dist EUR Hedged                    | €65.355.850   | 682.651  | €95,74  | €64.444.009   | 682.651  | €94,40  | €171.380.057  | 1.685.446  | €101,68   |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - A Acc GBP Hedged                     | £400.802  | 3.612  | £110,98   | £377.425  | 3.612  | £104,51   | £589.390  | 5.475  | £107,66   |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - B Acc GBP Hedged                     | £36.007   | 339  | £106,36   | £56.913   | 565  | £100,72   | £226.105  | 2.167  | £104,33   |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - M Dist AUD Hedged                    | AUD36.944.186                                       | 384.237  | AUD96,15  | AUD 54.772.983                                      | 593.466  | AUD 92,29   | AUD 36.315.042                                      | 373.143  | AUD 97,32   |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - A Acc JPY Hedged                     | ¥1.255.335.791                                      | 125.000  | ¥10,042,68  | ¥1.192.927.564                                      | 125.000  | ¥9,543,42   | ¥1.234.934.352                                      | 125.000  | ¥9,879  |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund - A Acc CHF Hedged                     | -   | -  | -   | -   | -  | -   | CHF 19.154.966                                      | 198.326  | CHF 96,58   |
| Lazard Emerging Markets Allocation Fund - USD Institutional Accumulating Class        | -   | -  | -   | -   | -  | -   | \$14.759.967  | 141.983  | \$103,96  |
| Lazard Emerging Markets Allocation Fund - USD Institutional Distributing Class        | -   | -  | -   | -   | -  | -   | \$3.465.705   | 39.191   | \$88,43   |
| Lazard Emerging Markets Allocation Fund - GBP Hedged Institutional Distributing Class | -   | -  | -   | -   | -  | -   | £3.491.380  | 39.141   | £89,20  |
| Lazard Emerging Markets Allocation Fund - GBP Hedged Retail Distributing C Class      | -   | -  | -   | -   | -  | -   | £4.961.306  | 55.661   | £89,13  |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund - A Acc USD                                   | \$718.443.082                                       | 7.644.331  | \$93,98   | \$1.024.168.890                                     | 11.589.563   | \$88,37   | \$889.625.096                                       | 9.821.821  | \$90,58   |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund - M Acc USD                                   | -   | -  | -   | -   | -  | -   | \$2.980.173   | 30.000   | \$99,34   |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

|   | Nettoinventarwert per 31. März 2017 | Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2017 | Nettoinventarwert pro Anteil per 31. März 2017 | Nettoinventarwert per 31. März 2016 | Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2016 | Nettoinventarwert pro Anteil per 31. März 2016 | Nettoinventarwert per 31. März 2015 | Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf per 31. März 2015 | Nettoinventarwert pro Anteil per 31. März 2015 |
|---|-------------------------------------|--|--|-------------------------------------|--|--|-------------------------------------|--|--|
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund - A Dist USD                        | \$11.595.059                        | 111.998  | \$103,53                                       | -                                   | -  | -  | -                                   | -  | -  |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund - A Acc EUR Hedged                  | €152.443.321                        | 1.694.313  | €89,97   | € 135.643.245                       | 1.573.368  | € 86,21  | € 244.748.231                       | 2.750.007  | € 89,00  |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund - K Acc EUR                         | €1.668.368                          | 13.168   | €126,70  | € 27.541.497                        | 246.914  | € 111,54                                       | € 400.837.532                       | 3.314.310  | € 120,94                                       |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund - K Dist EUR                        | €75.688                             | 721  | €104,98  | € 190.519                           | 1.963  | € 97,06  | € 20.974.273                        | 189.698  | € 110,57                                       |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund - X Acc EUR Hedged                  | €59.548.105                         | 588.739  | €101,15  | € 56.597.874                        | 588.739  | € 96,13  | -                                   | -  | -  |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund - A Acc CHF Hedged                  | CHF 47.446.183                      | 504.136  | CHF 94,11                                      | CHF 43.722.677                      | 482.628  | CHF 90,59                                      | CHF 39.750.488                      | 421.530  | CHF 94,30                                      |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund - A Acc GBP Hedged                  | £1.302.812                          | 13.046   | £99,87   | -                                   | -  | -  | -                                   | -  | -  |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund - A Dist GBP                        | £11.464.492                         | 94.378   | £121,47  | -                                   | -  | -  | -                                   | -  | -  |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund - A Dist GBP Hedged                 | £104.918                            | 1.000  | £104,92  | -                                   | -  | -  | -                                   | -  | -  |
| Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund - K Acc EUR             | € 188.533.566                       | 1.607.133  | € 117,31                                       | € 105.461.740                       | 1.031.335  | € 102,26                                       | -                                   | -  | -  |
| Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund - X Acc EUR Hedged      | € 145.590.293                       | 1.298.057  | € 112,16                                       | € 137.234.805                       | 1.298.207  | € 105,71                                       | -                                   | -  | -  |
| Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund - A Acc GBP             | £34.908.201                         | 252.240  | £138,39  | £28.266.289                         | 251.768  | £112,27  | -                                   | -  | -  |
| Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund - K Acc GBP             | £140.401.962                        | 1.071.521  | £131,03  | £60.347.532                         | 570.000  | £105,87  | -                                   | -  | -  |
| Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund - A Acc CHF Hedged      | CHF 2.997.284                       | 26.990   | CHF 111,05                                     | CHF 2.119.970                       | 20.000   | CHF 106,00                                     | -                                   | -  | -  |
| Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund - A Acc USD             | \$395.609.093                       | 3.466.520  | \$114,12                                       | \$ 4.874.962                        | 45.810   | \$106,42                                       | -                                   | -  | -  |
| Lazard Emerging Market Debt Unrestricted Blend Fund - X Acc USD             | \$71.655.379                        | 654.636  | \$109,46                                       | \$66.723.156                        | 658.978  | \$101,25                                       | -                                   | -  | -  |
| Lazard Opportunities Fund - EURO Hedged Institutional Accumulating Class    | -                                   | -  | -  | € 926.205                           | 935.046  | € 0,99   | € 1.094.034                         | 1.033.096  | € 1,06   |
| Lazard Opportunities Fund - EURO Hedged Institutional Accumulating EA Class | -                                   | -  | -  | € 996.576                           | 982.159  | € 1,01   | € 3.392.780                         | 3.156.618  | € 1,07   |
| Lazard Opportunities Fund - GBP Institutional Accumulating Class            | -                                   | -  | -  | £192.035                            | 190.671  | £1,01  | £204.359                            | 190.671  | £1,07  |
| Lazard Opportunities Fund - GBP Hedged Institutional Accumulating EA Class  | -                                   | -  | -  | £11.187.681                         | 10.834.508   | £1,03  | £23.288.513                         | 21.396.542   | £1,09  |
| Lazard Opportunities Fund - USD Hedged Institutional Accumulating EA Class  | -                                   | -  | -  | \$1.497.084                         | 1.473.953  | \$1,02   | \$7.954.816                         | 7.435.689  | \$1,07   |
| Lazard Opportunities Fund - YEN Hedged Institutional Accumulating Class     | -                                   | -  | -  | ¥537.226.526                        | 5.674.710  | ¥94,67   | ¥573.008.805                        | 5.674.710  | ¥100,98  |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund - A Acc USD                               | \$2.978.210                         | 31.554   | \$94,38  | \$3.316.573                         | 35.501   | \$93,42  | \$2.758.844                         | 27.655   | \$99,76  |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

|   | Netto-<br>inventar-<br>wert per<br>31. März<br>2017 | Anzahl der<br>Redeemable<br>Participating<br>Shares<br>im Umlauf<br>per 31. März<br>2017 | Netto-<br>inventar-<br>wert pro<br>Anteil per<br>31. März<br>2017 | Netto-<br>inventar-<br>wert per<br>31. März<br>2016 | Anzahl der<br>Redeemable<br>Participating<br>Shares<br>im Umlauf<br>per 31. März<br>2016 | Netto-<br>inventar-<br>wert pro<br>Anteil per<br>31. März<br>2016 | Netto-<br>inventar-<br>wert per<br>31. März<br>2015 | Anzahl der<br>Redeemable<br>Participating<br>Shares<br>im Umlauf<br>per 31. März<br>2015 | Netto-<br>inventar-<br>wert pro<br>Anteil per<br>31. März<br>2015 |
|---|---|--|---|---|--|---|---|--|---|
| Lazard Global Hexagon Equity Fund<br>- EA Acc USD             | \$49.028  | 502  | \$97,71   | \$6.216.260   | 64.609   | \$96,21   | \$3.828.844   | 37.572   | \$101,91  |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund<br>- L Acc USD              | -   | -  | -   | \$96.030  | 1.002  | \$95,87   | \$7.776.163   | 76.938   | \$101,07  |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund<br>- EA Acc EUR Hedged      | €22.160.063   | 234.089  | €94,67  | € 49.194.221  | 519.053  | € 94,78   | € 93.855.794  | 929.544  | € 100,97  |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund<br>- L Acc EUR Hedged       | -   | -  | -   | € 291.580   | 3.063  | € 95,18   | € 24.999.196  | 247.614  | € 100,96  |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund<br>- L Acc CHF Hedged       | -   | -  | -   | -   | -  | -   | CHF 697.489   | 6.954  | CHF 100,31  |
| Lazard European Alternative Fund<br>- C Acc CHF Hedged        | CHF 5.500.225                                       | 55.062   | CHF 99,89   | -   | -  | -   | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- C Acc EUR               | €170.998.763  | 1.686.772  | €101,38   | €91.143.089   | 911.515  | €99,99  | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- EA Acc EUR*             | €133.925.048  | 1.297.112  | €103,25   | €139.404.374  | 1.374.832  | €101,40   | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- AP Acc EUR              | €74.891.921   | 730.027  | €102,59   | €32.613.891   | 321.733  | €101,37   | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- AP Dist EUR             | €25.961.787   | 254.613  | €101,97   | €3.465.977  | 34.329   | €100,96   | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- BP Dist EUR             | €45.252   | 450  | €100,56   | €42.144   | 420  | €100,34   | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- B Acc EUR               | €1.711.942  | 16.780   | €102,03   | -   | -  | -   | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- AP Acc GBP Hedged       | £343.688  | 3.378  | £101,73   | -   | -  | -   | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- C Dist GBP Hedged       | £1.186.533  | 11.868   | £99,98  | -   | -  | -   | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- C Acc USD Hedged        | \$4.143.729   | 40.177   | \$103,14  | \$1.005.762   | 10.000   | \$100,58  | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- EA Acc USD Hedged*      | \$3.472.205   | 33.028   | \$105,13  | \$5.307.185   | 52.124   | \$101,82  | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- AP Acc USD Hedged       | \$261.900   | 2.533  | \$103,38  | \$259.199   | 2.568  | \$100,92  | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- M Acc USD Hedged        | \$13.800.167  | 131.170  | \$105,21  | \$16.860.247  | 167.128  | \$100,88  | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- C Acc USD               | \$939.529   | 9.839  | \$95,49   | -   | -  | -   | -   | -  | -   |
| Lazard European Alternative Fund<br>- C Dist USD Hedged       | \$458.835   | 4.595  | \$99,86   | -   | -  | -   | -   | -  | -   |
| Lazard US Fundamental Alternative<br>Fund - EA Acc EUR Hedged | € 250.049   | 2.582  | € 96,84   | € 5.345.088   | 53.750   | € 99,44   | -   | -  | -   |
| Lazard US Fundamental Alternative<br>Fund - C Acc USD         | \$95.047  | 1.000  | \$95,05   | \$96.216  | 1.000  | \$96,22   | -   | -  | -   |
| Lazard US Fundamental Alternative<br>Fund - EA Acc USD        | \$8.013.629   | 84.056   | \$95,34   | \$5.925.437   | 61.551   | \$96,27   | -   | -  | -   |



# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 6. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

|  | Netto-<br>inventar-<br>wert per<br>31. März<br>2017 | Anzahl der<br>Redeemable<br>Participating<br>Shares<br>im Umlauf<br>per 31. März<br>2017 | Netto-<br>inventar-<br>wert pro<br>Anteil per<br>31. März<br>2017 | Netto-<br>inventar-<br>wert per<br>31. März<br>2016 | Anzahl der<br>Redeemable<br>Participating<br>Shares<br>im Umlauf<br>per 31. März<br>2016 | Netto-<br>inventar-<br>wert pro<br>Anteil per<br>31. März<br>2016 | Netto-<br>inventar-<br>wert per<br>31. März<br>2015 | Anzahl der<br>Redeemable<br>Participating<br>Shares<br>im Umlauf<br>per 31. März<br>2015 | Netto-<br>inventar-<br>wert pro<br>Anteil per<br>31. März<br>2015 |
|--|---|--|---|---|--|---|---|--|---|
| Lazard US Fundamental Alternative Fund - M Acc USD | \$2.782.130   | 29.000   | \$95,94   | \$2.795.301   | 29.000   | \$96,39   | -   | -  | -   |
| Lazard Diversified Return Fund - C Acc USD         | \$114.398   | 1.114  | \$102,68  | -   | -  | -   | -   | -  | -   |
| Lazard Diversified Return Fund - EA Acc USD        | \$19.291.938  | 187.571  | \$102,85  | -   | -  | -   | -   | -  | -   |
| Lazard Diversified Return Fund - M Acc USD         | \$20.467.867  | 203.369  | \$100,64  | -   | -  | -   | -   | -  | -   |

\* Diese EA Anteilsklassen wurden inzwischen für neue Anleger geschlossen.

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

Die Informationen oben in Bezug auf den Lazard Opportunities Fund beziehen sich auf den 24. März 2016 und den 27. März 2015 und in Bezug auf den Lazard Global Hexagon Equity Fund auf den 31. März 2017, den 24. März 2016 und den 27. März 2015; es handelt sich um wöchentlich handelnde Fonds.

## 7. Wechselkurse

Der Jahresabschluss wird in US-Dollar erstellt (mit Ausnahme des Lazard Opportunities Fund, welcher in GBP erstellt wird, und des Lazard European Alternative Fund, welcher in EUR erstellt wird). Die folgenden Wechselkurse am Ende des Geschäftsjahres wurden verwendet, um auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in US-Dollar umzurechnen:

| Wechselkurse gegenüber USD | 31. März 2017 | 31. März 2016 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Argentinischer Peso        | 15,3800       | 14,5550       |
| Australischer Dollar       | 1,3109        | 1,3000        |
| Brasilianischer Real       | 3,1750        | 3,5440        |
| Britisches Pfund           | 0,7997        | 0,6957        |
| Kanadischer Dollar         | 1,3337        | 1,2935        |
| Chilenischer Peso          | 662,1050      | 668,8600      |
| Chinesischer Renminbi      | 6,8719        | -             |
| Chinesischer Yuan          | 6,8918        | 6,4676        |
| Kolumbianischer Peso       | 2.893,8700    | 3.003,2700    |
| Tschechische Krone         | 25,2663       | 23,7362       |
| Dänische Krone             | 6,9528        | 6,5380        |
| Euro                       | 0,9350        | 0,8775        |
| Ghanaische Cedi            | 4,3250        | -             |
| Hongkong-Dollar            | 7,7715        | -             |
| Ungarischer Forint         | 288,7383      | 275,7054      |
| Indische Rupie             | 64,9350       | 66,2225       |
| Indonesische Rupiah        | 13.325,5000   | 13.260,0000   |
| Israelischer Schekel       | 3,6305        | -             |
| Japanischer Yen            | 111,4300      | 112,3950      |
| Kenianischer Schilling     | 102,9500      | -             |
| Koreanischer Won           | 1.118,3000    | 1.143,6000    |
| Malaysischer Ringgit       | 4,4255        | 3,9015        |
| Mexikanischer Peso         | 18,8342       | 17,1378       |
| Neuer Rumänischer Leu      | 4,2567        | 3,9220        |
| Neuer Russischer Rubel     | 56,3419       | 66,8600       |
| Neuer Taiwanischer Dollar  | 30,3425       | 32,1840       |
| Neuseeland-Dollar          | 1,4305        | -             |
| Nigerianische Naira        | 306,0500      | 199,0200      |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 7. Wechselkurse (Fortsetzung)

| Wechselkurse gegenüber USD<br>(Fortsetzung) | 31. März 2017 | 31. März 2016 |
|---|---------------|---------------|
| Norwegische Krone                           | 8,5889        | 8,2713        |
| Peruanischer Nouveau Sol                    | 3,2505        | 3,3297        |
| Philippinischer Peso                        | 50,1750       | 46,0450       |
| Polnischer Zloty                            | 3,9620        | 3,7219        |
| Serbischer Dinar                            | 115,8150      | 107,7100      |
| Singapur-Dollar                             | 1,3973        | 1,3466        |
| Südafrikanischer Rand                       | 13,4088       | 14,7080       |
| Südkoreanischer Won                         | -             | 1,143,6000    |
| Schwedische Krone                           | 8,9283        | 8,1067        |
| Schweizer Franken                           | 1.0010        | 0.9577        |
| Thailändischer Baht                         | 34.3625       | 35.1800       |
| Türkische Lira                              | 3.6417        | 2.8157        |
| Uruguayischer Peso                          | 28.6500       | -             |

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

| Wechselkurse gegenüber GBP | 31. März 2017 | 31. März 2016 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Australischer Dollar       | 1.6392        | 1.8684        |
| Kanadischer Dollar         | 1.6677        | 1.8591        |
| Dänische Krone             | 8.6941        | 9.3970        |
| Euro                       | 1.1691        | 1.2613        |
| Hongkong-Dollar            | 9.7179        | 11.1485       |
| Japanischer Yen            | 139.3377      | 161.5453      |
| Neuseeland-Dollar          | 1.7888        | -             |
| Norwegische Krone          | 10.7400       | -             |
| Singapur-Dollar            | 1.7473        | 1.9355        |
| Südafrikanischer Rand      | 16.7670       | 21.1398       |
| Schwedische Krone          | 11.1644       | 11.6518       |
| Schweizer Franken          | 1.2516        | -             |
| US-Dollar                  | 1.2505        | 1.4373        |

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

| Durchschnittswchselkurse<br>gegenüber GBP | 31. März 2017 | 31. März 2016 |
|---|---------------|---------------|
| US-Dollar                                 | 1.3071        | 1.5074        |

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

| Wechselkurse gegenüber EUR | 31. März 2017 | 31. März 2016 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Britisches Pfund           | 0.8553        | 0.7928        |
| Dänische Krone             | 7.4363        | 7.4503        |
| Norwegische Krone          | 9.1863        | 9.4255        |
| Schwedische Krone          | 9.5493        | 9.2380        |
| Schweizer Franken          | 1.0706        | 1.0913        |
| US-Dollar                  | 1.0695        | 1.1396        |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 7. Wechselkurse (Fortsetzung)

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

| Durchschnittswchselkurse gegenüber EUR | 31. März 2017 | 31. März 2016 |
|--|---------------|---------------|
| US-Dollar                              | 1.0973        | 1.1040        |

## 8. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente enthalten per 31. März 2017 und 31. März 2016 kurzfristige Einlagen bei Banken. Die Verwahrstelle kann zur Verwahrung des Barvermögens der Fonds eine oder mehrere Unterverwahrstellen einsetzen. Im Wesentlichen werden das gesamte Barvermögen, Kontokorrentkredite und Einlagen einschließlich Tagesgeld-Einlagen von State Street Bank and Trust Company, der globalen Unterverwahrstelle der Verwahrstelle, gehalten. Barmittelsicherheiten werden von der Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, Citibank NA, JP Morgan Chase and Company und Morgan Stanley gehalten und unterliegen dem Kontrahentenrisiko dieser Unternehmen. Barvermögen wird ebenfalls von den Fonds oder im Namen der Fonds zum Zweck von Einschusszahlungen mit Brokern für Optionen, offene Terminkontrakte und Differenzkontrakte gelagert. Dieses Barvermögen wird am Ende des Geschäftsjahres von der Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, JP Morgan Chase and Company und Morgan Stanley gehalten. (Siehe Anmerkung 9: Kontrahenten-/Emittentenrisiko und Kreditrisiko).

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

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

Diese Geldkonten, die bei der Bank of America für Einzahlungen aus Zeichnungen, Rückzahlungen und Dividenden zugunsten der Gesellschaft geführt werden, gelten als Vermögenswerte der Gesellschaft. Die Salden auf diesen Konten werden von der globalen Unterverwahrstelle gehalten und in der Bilanz des jeweiligen Fonds zum Ende des Geschäftsjahres aufgeführt.

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien

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

Der Verwaltungsrat prüft die Berichte des Anlageverwalters in Bezug auf die Performance und das Risikoprofil der Fonds vierteljährlich und häufiger, falls erforderlich. Der Anlageverwalter ist ebenfalls dafür verantwortlich sicherzustellen, dass die Fonds gemäß den Investmentrichtlinien und -einschränkungen, welche im Verkaufsprospekt und in den Ergänzungen aufgeführt sind, sowie gemäß seinen eigenen internen Investmentrichtlinien und -einschränkungen verwaltet werden. Die Verantwortung für die Risikokontrolle und -aufsicht der Fonds wird vom Verwaltungsrat an den Manager und von diesem wiederum an den Anlageverwalter übertragen.

Es gibt eine Abteilung Risikomanagement, welche für die Aufsicht über den Risikomanagementprozess des Anlageverwalters verantwortlich ist. Der Leiter des Risikomanagements berichtet an den Aufsichtsausschuss. Der Aufsichtsausschuss ist die zentrale Managementinstanz für die Investmentplattform des Anlageverwalters. Er überprüft und kontrolliert alle Fonds, um sicherzustellen, dass sie in Übereinstimmung mit ihren genannten Zielen und Zwecken hinsichtlich Produktcharakteristika, Performance und Risiko bleiben, was bedeutet, dass die Fonds nach den Kundenerwartungen sowie ihren gesetzlichen und satzungsgemäßen Bestimmungen verwaltet werden.

Die folgenden Abschnitte geben einen Überblick über die eingesetzten Prozesse zum Umgang mit den Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiken der Fonds. Diese entsprechen den Risiken, welche am 31. März 2016 bestanden. Seit dem 31. März 2016 wurden keine wesentlichen Aktualisierungen des Risikomanagementprozesses vorgenommen.

### Marktrisiko

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

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Marktrisiko (Fortsetzung)

Die globale Risikolage wird unter Verwendung eines fortschrittlichen Risikobewertungsverfahrens kalkuliert. Das Anlageverwalterteam verwendet Value-at-Risk ("VaR) als wesentlichen Bestandteil seiner laufenden Überwachung und Verwaltung des Marktrisikos des Fonds.

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

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

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

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

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

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

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

Zu den Beschränkungen von VaR gehört, dass:

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Marktrisiko (Fortsetzung)

Die Tabellen unten zeigen per 31. März 2017 und per 31. März 2016 die niedrigste, die höchste sowie die durchschnittliche Anwendung des täglichen VaR-Limits, welcher während des Geschäftsjahres berechnet wurde, sowie das VaR-Limit (4,47 %) aller Fonds. Die Anwendung des VaR-Limits wird berechnet mittels Division des VaR durch das tägliche VaR-Limit.

Für das Geschäftsjahr per 31. März 2017

| Portfolio  | Niedrigster VaR | Mindestanwendung des VaR-Limits | Höchster VaR | Maximale Anwendung des VaR-Limits | Durchschn. VaR | Durchschnittliche Anwendung des VaR-Limits |
|--|-----------------|---------------------------------|--------------|-----------------------------------|----------------|--|
| Lazard Emerging Markets Bond Fund                    | 0,56%           | 12,64%                          | 1,24%        | 27,74%                            | 0,84%          | 18,88%                                     |
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund              | 1,55%           | 34,68%                          | 2,37%        | 53,02%                            | 1,96%          | 43,84%                                     |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund       | 0,36%           | 8,05%                           | 0,94%        | 21,03%                            | 0,65%          | 14,64%                                     |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund              | 0,96%           | 21,48%                          | 2,07%        | 46,31%                            | 1,29%          | 28,78%                                     |
| Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund | 0,95%           | 21,25%                          | 1,75%        | 39,10%                            | 1,35%          | 30,14%                                     |
| Lazard Opportunities Fund (VaR bis 07.11.2016)       | 0,19%           | 4,25%                           | 2,41%        | 53,81%                            | 0,83%          | 18,57%                                     |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund                    | 0,47%           | 10,41%                          | 2,08%        | 46,52%                            | 1,38%          | 30,76%                                     |
| Lazard European Alternative Fund                     | 0,22%           | 4,85%                           | 1,60%        | 35,69%                            | 0,77%          | 17,22%                                     |
| Lazard US Fundamental Alternative Fund               | 0,69%           | 15,44%                          | 1,49%        | 33,33%                            | 1,09%          | 24,49%                                     |
| Lazard Diversified Return Fund (VaR seit 07.12.2016) | 0,79%           | 17,67%                          | 1,36%        | 30,43%                            | 1,27%          | 28,52%                                     |

Für das Geschäftsjahr per 31. März 2016

| Portfolio  | Niedrigster VaR | Mindestanwendung des VaR-Limits | Höchster VaR | Maximale Anwendung des VaR-Limits | Durchschn. VaR | Durchschnittliche Anwendung des VaR-Limits |
|--|-----------------|---------------------------------|--------------|-----------------------------------|----------------|--|
| Lazard Emerging Markets Bond Fund  | 0,64%           | 14,32%                          | 1,12%        | 25,12%                            | 0,83%          | 18,62%                                     |
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund                                    | 1,31%           | 29,31%                          | 1,71%        | 38,35%                            | 1,59%          | 35,64%                                     |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund                             | 0,21%           | 4,70%                           | 0,99%        | 22,15%                            | 0,58%          | 13,01%                                     |
| Lazard Emerging Markets Allocation Fund (VaR seit 10.11.2015)              | 1,07%           | 23,92%                          | 1,94%        | 43,35%                            | 1,40%          | 31,41%                                     |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund                                    | 0,90%           | 20,13%                          | 1,66%        | 37,14%                            | 1,12%          | 25,16%                                     |
| Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (VaR seit 08.12.2015) | 0,56%           | 12,53%                          | 1,37%        | 30,57%                            | 1,15%          | 25,78%                                     |
| Lazard Opportunities Fund  | 0,55%           | 12,36%                          | 4,01%        | 89,67%                            | 1,03%          | 23,11%                                     |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund  | 0,50%           | 11,23%                          | 1,81%        | 40,41%                            | 1,24%          | 27,76%                                     |
| Lazard European Alternative Fund (VaR seit 28.09.2015)                     | 0,21%           | 4,60%                           | 0,77%        | 17,30%                            | 0,50%          | 11,27%                                     |
| Lazard US Fundamental Alternative Fund (VaR seit 12.01.2016)               | 0,63%           | 14,09%                          | 1,04%        | 23,27%                            | 0,83%          | 18,51%                                     |

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

Unten wird der tägliche Durchschnittsgrad des Leverage für jeden Fonds während des einjährigen Zeitraumes zum 31. März 2017 und 31. März 2016 gezeigt.

#### Grad des Leverage

| Name des Fonds                                       | Durchschnitt 31. März 2017 | Durchschnitt 31. März 2016        |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| Lazard Emerging Markets Bond Fund                    | 98%                        | 99%                               |
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund              | 151%                       | 133%                              |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund       | 167%                       | 156%                              |
| Lazard Emerging Markets Allocation Fund              | -                          | 113%* * geschlossen am 10.11.2015 |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund              | 126%                       | 100%                              |
| Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund | 124%                       | 101%* * Auflegung am 08.12.2015   |
| Lazard Opportunities Fund                            | 210%*                      | 314%* * geschlossen am 07.11.2016 |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund                    | 274%                       | 359%                              |
| Lazard European Alternative Fund                     | 99%                        | 84%* * Auflegung am 28.09.2015    |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### Grad des Leverage

| Name des Fonds                         | Durchschnitt<br>31. März 2017 | Durchschnitt<br>31. März 2016 |                           |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| Lazard US Fundamental Alternative Fund | 143%                          | 140%*                         | * Auflegung am 04.01.2016 |
| Lazard Diversified Return Fund         | 129%*                         | -                             | * Auflegung am 07.12.2016 |

#### (i) Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko besteht darin, dass der beizulegende Zeitwert oder zukünftige Kapitalflüsse eines Finanzinstrumentes Fluktuationen aufgrund von Marktpreisveränderungen unterworfen wird/werden (im Gegensatz zu solchen, welche aufgrund des Zins- oder Währungsrisikos entstehen), unabhängig davon, ob solche Veränderungen durch Faktoren verursacht werden, welche spezifisch für das individuelle Finanzinstrument oder seinen Emittenten sind, oder durch Faktoren, welche vergleichbare am Markt gehandelte Finanzinstrumente betreffen. Die Fonds sind aufgrund ihrer Anlagen in Wertpapieren dem Marktpreisrisiko ausgesetzt. Durch eine Diversifizierung des Portfolios wird das Risiko, dass eine Preisveränderung einer bestimmten Anlage eine wesentliche Auswirkung auf die Fonds haben könnte, reduziert. Der Anlageverwalter verwaltet das Marktrisiko der Fonds täglich in Übereinstimmung mit den Anlagezielen, der Anlagepolitik und der Kernphilosophie des jeweiligen Fonds. Die Kernphilosophie der gesamten Performancebewertung beinhaltet die aktive Verwaltung von Erträgen, Risiken und Kosten. Das Risiko in Relation zur Benchmark wird durch die Erstellung diversifizierter Portfolios kontrolliert, mit begrenztem Engagement in bestimmten Marktmerkmalen (wie Kapitalisierung oder Industrie). Per 31. März 2017 und per 31. März 2016 wurden alle Wertpapiere (mit Ausnahme von Derivaten) erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Details über den beizulegenden Zeitwert der von jedem Fonds gehaltenen Wertpapiere sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios auf den Seiten 95 bis 147 aufgeführt.

#### (ii) Fremdwährungsrisiko

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

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

Die folgenden Tabellen zeigen das Engagement in verschiedenen Währungen per 31. März 2017 and 31. März 2016:

| Lazard Emerging Markets Bond Fund       | 2017 Monetäre<br>Nettvermögenswerte USD | Lazard Emerging Markets Bond Fund       | 2016 Monetäre<br>Nettvermögenswerte USD |
|---|---|---|---|
| Euro                                    | 86,071                                  | Euro                                    | 20,318                                  |
|   | <b>86,071</b>                           |   | <b>20,318</b>                           |
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund | 2017 Monetäre<br>Nettvermögenswerte USD | Lazard Emerging Markets Local Debt Fund | 2016 Monetäre<br>Nettvermögenswerte USD |
| Argentinischer Peso                     | 7.723.455                               | Argentinischer Peso                     | 54.600                                  |
| Brasilianischer Real                    | 31.272.047                              | Brasilianischer Real                    | 33.696.460                              |
| Britisches Pfund                        | 765                                     | Britisches Pfund                        | 1.401                                   |
| Kanadischer Dollar                      | 10.226                                  | Kanadischer Dollar                      | -                                       |
| Chilenischer Peso                       | 1.924.175                               | Chilenischer Peso                       | 958.203                                 |
| Chinesischer Renminbi                   | (6.520)                                 | Chinesischer Renminbi                   | -                                       |
| Chinesischer Yuan                       | 880.063                                 | Chinesischer Yuan                       | 945.028                                 |
| Kolumbianischer Peso                    | 19.821.000                              | Kolumbianischer Peso                    | 17.224.606                              |
| Euro                                    | 129.065                                 | Euro                                    | 49.115                                  |
| Ghanaische Cedi                         | 1.466.243                               | Ghanaische Cedi                         | -                                       |
| Ungarischer Forint                      | 5.050.336                               | Ungarischer Forint                      | 16.198.986                              |
| Indische Rupie                          | 115.215                                 | Indische Rupie                          | 2.375.746                               |



# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund<br>(Fortsetzung) | 2017 Monetäre<br>Nettovermögenswerte USD | Lazard Emerging Markets Local Debt Fund<br>(Fortsetzung) | 2016 Monetäre<br>Nettovermögenswerte USD |
|--|--|--|--|
| Indonesische Rupiah                                      | 23.608.864                               | Indonesische Rupiah                                      | 27.785.042                               |
| Malaysischer Ringgit                                     | 18.891.599                               | Malaysischer Ringgit                                     | 20.742.868                               |
| Mexikanischer Peso                                       | 25.959.824                               | Mexikanischer Peso                                       | 22.887.788                               |
| Neuer Rumänischer Leu                                    | 3.657.141                                | Neuer Rumänischer Leu                                    | 5.536.168                                |
| Neuer Russischer Rubel                                   | 21.360.989                               | Neuer Russischer Rubel                                   | 18.381.030                               |
| Neuer Taiwanesischer Dollar                              | (258.943)                                | Neuer Taiwanesischer Dollar                              | 10.219                                   |
| Nigerianische Naira                                      | -  | Nigerianische Naira                                      | 79.770                                   |
| Peruanischer Nouveau Sol                                 | 9.932.837                                | Peruanischer Nouveau Sol                                 | 3.500.096                                |
| Philippinischer Peso                                     | 1.360.358                                | Philippinischer Peso                                     | 1.513.286                                |
| Polnischer Zloty   | 20.441.799                               | Polnischer Zloty   | 22.432.862                               |
| Serbischer Dinar   | -  | Serbischer Dinar   | 320                                      |
| Singapur-Dollar  | (84.846)                                 | Singapur-Dollar  | -  |
| Südafrikanischer Rand                                    | 26.735.152                               | Südafrikanischer Rand                                    | 23.812.679                               |
| Südkoreanischer Won                                      | (319.456)                                | Südkoreanischer Won                                      | -  |
| Thailändischer Baht                                      | 15.230.160                               | Thailändischer Baht                                      | 14.849.857                               |
| Türkische Lira   | 21.717.031                               | Türkische Lira   | 22.874.460                               |
| Uruguayischer Peso                                       | 1.206.597                                | Uruguayischer Peso                                       | -  |
|  | <b>257.825.176</b>                       |  | <b>255.910.590</b>                       |

| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 2017 Monetäre<br>Nettovermögenswerte USD | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 2016 Monetäre<br>Nettovermögenswerte USD |
|--|--|--|--|
| Argentinischer Peso                            | 6.487.005                                | Argentinischer Peso                            | -  |
| Australischer Dollar                           | 314.190                                  | Australischer Dollar                           | 1.378.849                                |
| Brasilianischer Real                           | 12.746.878                               | Brasilianischer Real                           | 12.361.053                               |
| Britisches Pfund                               | 14.161                                   | Britisches Pfund                               | 6.948                                    |
| Kanadischer Dollar                             | 172.707                                  | Kanadischer Dollar                             | 78.222                                   |
| Kolumbianischer Peso                           | 261.043                                  | Kolumbianischer Peso                           | -  |
| Euro   | 3.584.518                                | Euro   | 12.816.328                               |
| Ghanaische Cedi                                | 2.270.448                                | Ghanaische Cedi                                | -  |
| Ungarischer Forint                             | 318.703                                  | Ungarischer Forint                             | -  |
| Indische Rupie                                 | 1.693.664                                | Indische Rupie                                 | 227.522                                  |
| Indonesische Rupiah                            | 223.637                                  | Indonesische Rupiah                            | (1.123)                                  |
| Japanischer Yen                                | 300.982                                  | Japanischer Yen                                | (831)                                    |
| Mexikanischer Peso                             | 94.517                                   | Mexikanischer Peso                             | -  |
| Neuer Rumänischer Leu                          | 199                                      | Neuer Rumänischer Leu                          | 216                                      |
| Neuer Russischer Rubel                         | 2.037.577                                | Neuer Russischer Rubel                         | (130.985)                                |
| Neuer Taiwanesischer Dollar                    | -  | Neuer Taiwanesischer Dollar                    | (391.356)                                |
| Nigerianische Naira                            | 18                                       | Nigerianische Naira                            | (45.912)                                 |
| Philippinischer Peso                           | 3.617                                    | Philippinischer Peso                           | -  |
| Polnischer Zloty                               | (93.181)                                 | Polnischer Zloty                               | 633.719                                  |
| Serbischer Dinar                               | 1.264                                    | Serbischer Dinar                               | 1.359                                    |
| Singapur-Dollar                                | (201.201)                                | Singapur-Dollar                                | -  |
| Südafrikanischer Rand                          | 54.584                                   | Südafrikanischer Rand                          | 63.149                                   |
| Südkoreanischer Won                            | (2.702.044)                              | Südkoreanischer Won                            | -  |
| Schweizer Franken                              | 6  | Schweizer Franken                              | 6  |
| Thailändischer Baht                            | -  | Thailändischer Baht                            | (50.965)                                 |
| Neuer Taiwanesischer Dollar                    | (2.078.905)                              | Neuer Taiwanesischer Dollar                    | -  |
| Türkische Lira                                 | 5.593                                    | Türkische Lira                                 | -  |
| Uruguayischer Peso                             | 1.912.662                                | Uruguayischer Peso                             | -  |
|  | <b>27.422.642</b>                        |  | <b>26.946.199</b>                        |

| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund | 2017 Monetäre<br>Nettovermögenswerte USD | Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund | 2016 Monetäre<br>Nettovermögenswerte USD |
|---|--|---|--|
| Argentinischer Peso                     | 12.752.786                               | Argentinischer Peso                     | -  |
| Brasilianischer Real                    | 55.674.062                               | Brasilianischer Real                    | 57.777.375                               |



# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund<br>(Fortsetzung) | 2017 Monetäre<br>Nettovermögenswerte USD | Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund<br>(Fortsetzung) | 2016 Monetäre<br>Nettovermögenswerte USD |
|--|--|--|--|
| Britisches Pfund   | 28.946                                   | Britisches Pfund   | -  |
| Kanadischer Dollar                                       | 83.564                                   | Kanadischer Dollar                                       | -  |
| Chilenischer Peso  | 2.808.026                                | Chilenischer Peso  | 458.325                                  |
| Kolumbianischer Peso                                     | 37.156.130                               | Kolumbianischer Peso                                     | 25.435.393                               |
| Euro   | 2.617.555                                | Euro   | 6.337.515                                |
| Ghanaische Cedi  | 6.562.890                                | Ghanaische Cedi  | -  |
| Ungarischer Forint                                       | 12.162.528                               | Ungarischer Forint                                       | 36.697.185                               |
| Indische Rupie   | 584.877                                  | Indische Rupie   | 23.062                                   |
| Indonesische Rupiah                                      | 53.958.555                               | Indonesische Rupiah                                      | 62.522.122                               |
| Malaysischer Ringgit                                     | 39.131.645                               | Malaysischer Ringgit                                     | 45.365.362                               |
| Mexikanischer Peso                                       | 54.817.684                               | Mexikanischer Peso                                       | 57.094.145                               |
| Neuer Rumänischer Leu                                    | 2.113.930                                | Neuer Rumänischer Leu                                    | 6.849.776                                |
| Neuer Russischer Rubel                                   | 30.759.908                               | Neuer Russischer Rubel                                   | 45.363.373                               |
| Neuer Taiwanesischer Dollar                              | (1.264.148)                              | Neuer Taiwanesischer Dollar                              | -  |
| Peruanischer Nouveau Sol                                 | 21.401.982                               | Peruanischer Nouveau Sol                                 | 5.019.530                                |
| Philippinischer Peso                                     | 1.798.898                                | Philippinischer Peso                                     | 2.925.121                                |
| Polnischer Zloty   | 33.520.306                               | Polnischer Zloty   | 49.572.297                               |
| Singapur-Dollar  | (464.572)                                | Singapur-Dollar  | -  |
| Südafrikanischer Rand                                    | 45.098.533                               | Südafrikanischer Rand                                    | 45.297.158                               |
| Südkoreanischer Won                                      | (1.569.702)                              | Südkoreanischer Won                                      | -  |
| Schweizer Franken  | 544.350                                  | Schweizer Franken  | 1.482.756                                |
| Thailändischer Baht                                      | 10.493.232                               | Thailändischer Baht                                      | 27.135.767                               |
| Türkische Lira   | 51.830.586                               | Türkische Lira   | 41.854.280                               |
| Uruguayischer Peso                                       | 4.625.203                                | Uruguayischer Peso                                       | -  |
|  | <b>477.227.754</b>                       |  | <b>517.210.542</b>                       |
| Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted<br>Blend Fund  | 2017 Monetäre<br>Nettovermögenswerte USD | Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted<br>Blend Fund  | 2016 Monetäre<br>Nettovermögenswerte USD |
| Argentinischer Peso                                      | 14.483.799                               | Argentinischer Peso                                      | -  |
| Brasilianischer Real                                     | 60.981.236                               | Brasilianischer Real                                     | 20.400.664                               |
| Britisches Pfund   | 89.707                                   | Britisches Pfund   | 15.088                                   |
| Kanadischer Dollar                                       | 8.574                                    | Kanadischer Dollar                                       | -  |
| Chilenischer Peso  | 2.862.780                                | Chilenischer Peso  | 142.885                                  |
| Kolumbianischer Peso                                     | 38.590.014                               | Kolumbianischer Peso                                     | 9.018.853                                |
| Euro   | 1.759.403                                | Euro   | 4.364.067                                |
| Ghanaische Cedi  | 3.134.037                                | Ghanaische Cedi  | -  |
| Ungarischer Forint                                       | 13.185.319                               | Ungarischer Forint                                       | 12.554.894                               |
| Indische Rupie   | 306.008                                  | Indische Rupie   | 7.099                                    |
| Indonesische Rupiah                                      | 50.858.452                               | Indonesische Rupiah                                      | 21.787.894                               |
| Malaysischer Ringgit                                     | 40.426.908                               | Malaysischer Ringgit                                     | 16.511.279                               |
| Mexikanischer Peso                                       | 55.708.844                               | Mexikanischer Peso                                       | 20.225.898                               |
| Neuer Rumänischer Leu                                    | 2.684.002                                | Neuer Rumänischer Leu                                    | 3.048.245                                |
| Neuer Russischer Rubel                                   | 30.976.589                               | Neuer Russischer Rubel                                   | 15.654.931                               |
| Neuer Taiwanesischer Dollar                              | (574.502)                                | Neuer Taiwanesischer Dollar                              | -  |
| Peruanischer Nouveau Sol                                 | 21.763.823                               | Peruanischer Nouveau Sol                                 | 1.900.013                                |
| Philippinischer Peso                                     | 1.928.933                                | Philippinischer Peso                                     | 857.759                                  |
| Polnischer Zloty   | 34.508.823                               | Polnischer Zloty   | 17.816.791                               |
| Singapur-Dollar  | (303.452)                                | Singapur-Dollar  | -  |
| Südafrikanischer Rand                                    | 49.990.060                               | Südafrikanischer Rand                                    | 15.966.375                               |
| Südkoreanischer Won                                      | (718.012)                                | Südkoreanischer Won                                      | -  |
| Schweizer Franken  | 34.355                                   | Schweizer Franken  | 71.763                                   |
| Thailändischer Baht                                      | 10.419.829                               | Thailändischer Baht                                      | 9.385.366                                |
| Türkische Lira   | 55.626.128                               | Türkische Lira   | 15.383.576                               |
| Uruguayischer Peso                                       | 4.854.967                                | Uruguayischer Peso                                       | -  |



# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

| Lazard Diversified Return Fund | 2017 Monetäre           | 2017 Nicht-                      | 2017 Finanzielle        |
|--------------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|
|                                | Nettovermögenswerte USD | Monetäre Nettovermögenswerte USD | Nettovermögenswerte USD |
| Australischer Dollar           | 1.476.694               | 474.494                          | 1.951.188               |
| Brasilianischer Real           | (7.361)                 | 49.615                           | 42.254                  |
| Britisches Pfund               | 697.687                 | 909.199                          | 1.606.886               |
| Kanadischer Dollar             | 1.718.395               | 397.779                          | 2.116.174               |
| Tschechische Krone             | 273.487                 | -                                | 273.487                 |
| Dänische Krone                 | (14.337)                | 130.900                          | 116.563                 |
| Euro                           | 937.556                 | 1.603.013                        | 2.540.569               |
| Hongkong-Dollar                | (45.176)                | 413.405                          | 368.229                 |
| Ungarischer Forint             | 187.887                 | -                                | 187.887                 |
| Japanischer Yen                | (141.546)               | 1.364.100                        | 1.222.554               |
| Mexikanischer Peso             | 194.882                 | -                                | 194.882                 |
| Neuer Rumänischer Leu          | 183.756                 | -                                | 183.756                 |
| Neuseeland-Dollar              | 1.143.197               | -                                | 1.143.197               |
| Norwegische Krone              | 597.481                 | 100.886                          | 698.367                 |
| Polnischer Zloty               | 569.150                 | -                                | 569.150                 |
| Singapur-Dollar                | 524.682                 | 191.880                          | 716.562                 |
| Südafrikanischer Rand          | 1.123                   | -                                | 1.123                   |
| Südkoreanischer Won            | 7.226                   | 77.367                           | 84.593                  |
| Schwedische Krone              | (12.816)                | 106.282                          | 93.466                  |
| Schweizer Franken              | (168)                   | 142.648                          | 142.480                 |
| Türkische Lira                 | (9.511)                 | 62.692                           | 53.181                  |
|                                | <b>8.282.288</b>        | <b>6.024.260</b>                 | <b>14.306.548</b>       |

#### (iii) Zinsrisiko

Das Zinsrisiko besteht darin, dass der beizulegende Zeitwert oder zukünftige Kapitalflüsse eines Finanzinstrumentes aufgrund von Veränderungen in den vorherrschenden Zinssätzen schwankt/schwanken. Die Fonds sind durch ihre Anlagen in Wertpapieren mit festen und variablen Zinssätzen, welche innerhalb der Fonds und ihren Kassenbeständen gehalten werden, einem Zinsrisiko ausgesetzt. Der Anlageverwalter verwaltet das Zinsrisiko der Fonds täglich in Übereinstimmung mit den Anlagezielen, den Richtlinien und der Kernphilosophie der Fonds.

Per 31. März 2017 und per 31. März 2016 sah das Zinssatzprofil der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Fonds wie folgt aus:

| 2017  | Bis zu 1 Jahr     | 1-5 Jahre         | Mehr als 5 Jahre   | Unverzinslich    | Summe              |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Lazard Emerging Markets Bond Fund   | USD               | USD               | USD                | USD              | USD                |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 775.972           | 6.841.686         | 24.184.358         | 86.459           | 31.888.475         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                 | -                 | -                  | (965)            | (965)              |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                 | -                 | -                  | 382.205          | 382.205            |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>775.972</b>    | <b>6.841.686</b>  | <b>24.184.358</b>  | <b>467.699</b>   | <b>32.269.715</b>  |
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund   | USD               | USD               | USD                | USD              | USD                |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 19.627.905        | 79.069.811        | 159.198.918        | 3.833.603        | 261.730.237        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                 | -                 | -                  | (2.356.960)      | (2.356.960)        |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                 | -                 | -                  | 2.838.634        | 2.838.634          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>19.627.905</b> | <b>79.069.811</b> | <b>159.198.918</b> | <b>4.315.277</b> | <b>262.211.911</b> |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

| 2017 (Fortsetzung)  | Bis zu 1 Jahr      | 1-5 Jahre          | Mehr als 5 Jahre   | Unverzinslich      | Summe                |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund</b>                             | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 158.132.656        | 102.006.368        | 164.000.023        | 17.568.318         | 441.707.365          |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                  | -                  | -                  | (11.739.160)       | (11.739.160)         |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                  | -                  | -                  | 2.490.773          | 2.490.773            |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>158.132.656</b> | <b>102.006.368</b> | <b>164.000.023</b> | <b>8.319.931</b>   | <b>432.458.978</b>   |
| <b>Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund</b>                                    | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 96.553.601         | 278.582.634        | 610.818.205        | 17.496.634         | 1.003.451.075        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                  | -                  | -                  | (9.824.054)        | (9.824.054)          |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                  | -                  | -                  | 28.509.043         | 28.509.043           |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>96.553.601</b>  | <b>278.582.634</b> | <b>610.818.205</b> | <b>36.181.624</b>  | <b>1.022.136.064</b> |
| <b>Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund</b>                       | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 52.072.304         | 222.676.923        | 753.458.506        | 8.546.567          | 1.036.752.300        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                  | -                  | -                  | (5.105.876)        | (5.105.876)          |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                  | -                  | -                  | 15.191.151         | 15.191.151           |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>52.072.304</b>  | <b>222.676.923</b> | <b>753.458.506</b> | <b>18.631.843</b>  | <b>1.046.837.575</b> |
| <b>Lazard Global Hexagon Equity Fund</b>  | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 10.759.469         | -                  | -                  | 17.491.400         | 28.250.869           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                  | -                  | -                  | (874.871)          | (874.871)            |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                  | -                  | -                  | (647.474)          | (647.474)            |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>10.759.469</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>15.969.055</b>  | <b>26.728.524</b>    |
| <b>Lazard European Alternative Fund</b>   | <b>EUR</b>         | <b>EUR</b>         | <b>EUR</b>         | <b>EUR</b>         | <b>EUR</b>           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 282.795.965        | -                  | -                  | 160.887.437        | 443.683.402          |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                  | -                  | -                  | (7.138.030)        | (7.138.030)          |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                  | -                  | -                  | (508.163)          | (508.163)            |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>282.795.965</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>153.241.244</b> | <b>436.037.209</b>   |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

| 2017 (Fortsetzung)  | Bis zu 1 Jahr     | 1-5 Jahre         | Mehr als 5 Jahre   | Unverzinslich     | Summe              |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Lazard US Fundamental Alternative Fund  | USD               | USD               | USD                | USD               | USD                |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 11.269.821        | -                 | -                  | 750.480           | 12.020.301         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                 | -                 | -                  | (477.722)         | (477.722)          |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                 | -                 | -                  | (384.334)         | (384.334)          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>11.269.821</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>(111.576)</b>  | <b>11.158.245</b>  |
| Lazard Diversified Return Fund  | Bis zu 1 Jahr     | 1-5 Jahre         | Mehr als 5 Jahre   | Unverzinslich     | Summe              |
|   | USD               | USD               | USD                | USD               | USD                |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 2.182.695         | 7.116.444         | 8.386.916          | 18.100.654        | 35.786.709         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                 | -                 | -                  | (402.793)         | (402.793)          |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                 | -                 | -                  | 4.490.287         | 4.490.287          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>2.182.695</b>  | <b>7.116.444</b>  | <b>8.386.916</b>   | <b>22.188.148</b> | <b>39.874.203</b>  |
| 2016  | Bis zu 1 Jahr     | 1-5 Jahre         | Mehr als 5 Jahre   | Unverzinslich     | Summe              |
| Lazard Emerging Markets Bond Fund   | USD               | USD               | USD                | USD               | USD                |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 222.107           | 2.294.586         | 14.096.503         | 19.704            | 16.632.900         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                 | -                 | -                  | (439)             | (439)              |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                 | -                 | -                  | 222.167           | 222.167            |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>222.107</b>    | <b>2.294.586</b>  | <b>14.096.503</b>  | <b>241.432</b>    | <b>16.854.628</b>  |
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund   | Bis zu 1 Jahr     | 1-5 Jahre         | Mehr als 5 Jahre   | Unverzinslich     | Summe              |
|   | USD               | USD               | USD                | USD               | USD                |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 5.005.391         | 92.439.446        | 152.050.618        | 2.132.649         | 251.628.104        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                 | -                 | -                  | (2.302.672)       | (2.302.672)        |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                 | -                 | -                  | 5.259.395         | 5.259.395          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>5.005.391</b>  | <b>92.439.446</b> | <b>152.050.618</b> | <b>5.089.372</b>  | <b>254.584.827</b> |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund                                    | Bis zu 1 Jahr     | 1-5 Jahre         | Mehr als 5 Jahre   | Unverzinslich     | Summe              |
|   | USD               | USD               | USD                | USD               | USD                |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 7.193.938         | 53.054.917        | 543.075.074        | 18.451.285        | 621.775.214        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                 | -                 | (5.546.421)        | (4.694.940)       | (10.241.361)       |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                 | -                 | -                  | 5.778.015         | 5.778.015          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>7.193.938</b>  | <b>53.054.917</b> | <b>537.528.653</b> | <b>19.534.360</b> | <b>617.311.868</b> |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

| 2016 (Fortsetzung)  | Bis zu 1 Jahr      | 1-5 Jahre          | Mehr als 5 Jahre   | Unverzinslich     | Summe                |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund</b>                                    | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>        | <b>USD</b>           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 9.817.284          | 302.231.818        | 981.278.399        | 9.963.867         | 1.303.291.368        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                  | -                  | -                  | (1.723.134)       | (1.723.134)          |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                  | -                  | -                  | 18.927.368        | 18.927.368           |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>9.817.284</b>   | <b>302.231.818</b> | <b>981.278.399</b> | <b>27.168.101</b> | <b>1.320.495.602</b> |
| <b>Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund</b>                       | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>        | <b>USD</b>           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 6.299.326          | 100.010.824        | 356.552.136        | 5.177.366         | 468.039.652          |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                  | -                  | -                  | (796.263)         | (796.263)            |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                  | -                  | -                  | 10.498.058        | 10.498.058           |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>6.299.326</b>   | <b>100.010.824</b> | <b>356.552.136</b> | <b>14.879.161</b> | <b>477.741.447</b>   |
| <b>Lazard Opportunities Fund</b>  | <b>GBP</b>         | <b>GBP</b>         | <b>GBP</b>         | <b>GBP</b>        | <b>GBP</b>           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 10.453.400         | 2.481.213          | 1.263.049          | 3.109.186         | 17.306.848           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                  | -                  | -                  | (136.300)         | (136.300)            |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                  | -                  | -                  | 131.000           | 131.000              |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>10.453.400</b>  | <b>2.481.213</b>   | <b>1.263.049</b>   | <b>3.103.886</b>  | <b>17.301.548</b>    |
| <b>Lazard Global Hexagon Equity Fund</b>  | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         | <b>USD</b>        | <b>USD</b>           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 43.145.975         | -                  | -                  | 28.630.597        | 71.776.572           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                  | -                  | -                  | (3.359.119)       | (3.359.119)          |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                  | -                  | -                  | (2.757.018)       | (2.757.018)          |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>43.145.975</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>22.514.460</b> | <b>65.660.435</b>    |
| <b>Lazard European Alternative Fund</b>   | <b>EUR</b>         | <b>EUR</b>         | <b>EUR</b>         | <b>EUR</b>        | <b>EUR</b>           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 210.348.699        | -                  | -                  | 70.938.384        | 281.287.083          |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                  | -                  | -                  | (3.333.078)       | (3.333.078)          |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                  | -                  | -                  | 9.278.310         | 9.278.310            |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>210.348.699</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>76.883.616</b> | <b>287.232.315</b>   |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

|   | Bis zu 1 Jahr<br>USD | 1-5 Jahre<br>USD | Mehr als 5 Jahre<br>USD | Unverzinslich<br>USD | Summe<br>USD      |
|---|----------------------|------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Lazard US Fundamental Alternative Fund</b>                                     |                      |                  |                         |                      |                   |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 12.912.743           | -                | -                       | 984.212              | 13.896.955        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | -                    | -                | -                       | (655.515)            | (655.515)         |
| Sonstige Nettoforderungen   | -                    | -                | -                       | 1.666.512            | 1.666.512         |
| <b>Summe Nettovermögen</b>  | <b>12.912.743</b>    | <b>-</b>         | <b>-</b>                | <b>1.995.209</b>     | <b>14.907.952</b> |

### Kreditrisiko

Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Kontrahent oder Emittent eines Finanzinstrumentes eine Verpflichtung, welcher er gegenüber einem Fonds eingegangen ist, nicht einhalten wird. Die größten Kreditrisikokonzentrationen entstehen für die Fonds aus dem Handel mit Aktienwertpapieren und Schuldtiteln, Investmentfonds und derivativen Finanzinstrumenten („FDI“) zusätzlich zu den von der Verwahrstelle gehaltenen Kassenbeständen. Details zu den monetären Werten in Bezug auf das oben angegebene sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios auf den Seiten 94 bis 146 enthalten.

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

Die folgenden Tabellen zeigen eine Aufstellung des Portfolios nach Ratingkategorie der Fonds, welche in festverzinslichen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten investieren per 31. März 2017 und per 31. März 2016:

| 2017                               | Lazard Emerging Markets<br>Bond Fund | Lazard Emerging Markets<br>Local Debt Fund | Lazard Emerging Markets<br>Total Return Debt Fund | Lazard Emerging Markets<br>Debt Blend Fund | Lazard Emerging Markets<br>Debt Unrestricted<br>Blend Fund |
|------------------------------------|--------------------------------------|--|---|--|--|
|                                    | % der Anlagen<br>Per 31. März 2017   | % der Anlagen<br>Per 31. März 2017         | % der Anlagen<br>Per 31. März 2017                | % der Anlagen<br>Per 31. März 2017         | % der Anlagen<br>Per 31. März 2017                         |
| Portfolio nach<br>Ratingkategorie* |                                      |  |   |  |  |
| A Rating                           | 6,97                                 | 29,64                                      | 30,11   | 19,02                                      | 18,51  |
| B Rating                           | 84,53                                | 70,36                                      | 63,85   | 77,70                                      | 75,99  |
| C Rating                           | 8,50                                 | -  | 5,28  | 3,28                                       | 5,50   |
| Ohne Rating                        | -                                    | -  | 0,76  | -  | -  |
|                                    | <b>100,00</b>                        | <b>100,00</b>                              | <b>100,00</b>                                     | <b>100,00</b>                              | <b>100,00</b>  |
|                                    | Lazard European<br>Alternative Fund  | Lazard Diversified<br>Return Fund          |   |  |  |
|                                    | % festverzinslicher<br>Wertpapiere   | % festverzinslicher<br>Wertpapiere         |   |  |  |
| Portfolio nach<br>Ratingkategorie* | Per 31. März 2017                    | Per 31. März 2017                          |   |  |  |
| A Rating                           | 69,76                                | 85,12                                      |   |  |  |
| B Rating                           | -                                    | 14,88                                      |   |  |  |
| C Rating                           | -                                    | -  |   |  |  |
| Ohne Rating                        | 30,24                                | -  |   |  |  |
|                                    | <b>100,00</b>                        | <b>100,00</b>                              |   |  |  |

\* Moody's Kreditrating.



# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Kreditrisiko (Fortsetzung)

| 2016                            | Lazard Emerging Markets Bond Fund  | Lazard Emerging Markets Local Debt Fund | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund | Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund |
|---------------------------------|------------------------------------|---|--|---|--|
| Portfolio nach Ratingkategorie* | % der Anlagen<br>Per 31. März 2016 | % der Anlagen<br>Per 31. März 2016      | % der Anlagen<br>Per 31. März 2016             | % der Anlagen<br>Per 31. März 2016      | % der Anlagen<br>Per 31. März 2016                   |
| A Rating                        | 7,36                               | 27,58                                   | 25,20  | 15,09                                   | 15,18  |
| B Rating                        | 79,66                              | 72,42                                   | 73,54  | 83,37                                   | 76,40  |
| C Rating                        | 7,52                               | -                                       | 0,54   | 1,04                                    | 3,95   |
| Ohne Rating                     | 5,46                               | -                                       | 0,72   | 0,50                                    | 4,47   |
|                                 | <b>100,00</b>                      | <b>100,00</b>                           | <b>100,00</b>                                  | <b>100,00</b>                           | <b>100,00</b>  |

  

|                                 | Lazard Opportunities Fund          |
|---------------------------------|------------------------------------|
| Portfolio nach Ratingkategorie* | % der Anlagen<br>Per 31. März 2016 |
| A Rating                        | 75,89                              |
| B Rating                        | 7,11                               |
| C Rating                        | 0,15                               |
| Ohne Rating                     | 16,85                              |
|                                 | <b>100,00</b>                      |

\* Moody's Kreditrating.

Der Lazard Global Hexagon Equity Fund und der Lazard US Fundamental Alternative Fund sind nicht Bestandteil der Tabellen oben, da diese Fonds ausschließlich aus Wertpapieren ohne Kreditrating bestehen.

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

Während die von der globalen Unterverwahrstelle und der Verwahrstelle gehaltenen Barmittel als Fondsbesitz identifizierbar sind, sind die Fonds dem Kreditrisiko des Finanzinstitutes ausgesetzt, welches die Barmittel verwahrt. Im Fall einer Insolvenz des Finanzinstitutes werden die Fonds in Bezug auf ihre Barmittelbestände wie ein allgemeiner Gläubiger des Finanzinstitutes behandelt.

Unter Umständen wie der Insolvenz einer Unterverwahrstelle oder eines Registerführers oder der rückwirkenden Anwendung von Rechtsvorschriften, können die Fonds nicht in jedem Fall in der Lage sein, einen Rechtsanspruch auf getätigte Investitionen geltend zu machen, und als Folge davon Verluste erleiden. Die Fonds könnten außer Stande sein, ihre Rechte gegenüber Dritten durchzusetzen. Außerdem besteht, falls die Fonds an Märkten investieren, wo die Verwahrungs- und/oder Abwicklungssysteme nicht ausreichend entwickelt sind, ein Transaktions- und Verwahrungsrisiko an solchen Märkten. Unter bestimmten Umständen kann ein Fonds nicht in der Lage sein, einige seiner Vermögenswerte zurückzuerlangen. Zu solchen Umständen können alle Handlungen oder Unterlassungen sowie die Liquidierung, der Konkurs oder die Insolvenz einer Unterverwahrstelle gehören, die rückwirkende Anwendung von Rechtsvorschriften sowie Betrug oder missbräuchliche Eigentumsregistrierung. Die von einem Fonds aufgrund der Investitionen und des Haltens von Anlagen an solchen Märkten zu tragenden Kosten sind generell höher als an organisierten Wertpapiermärkten.

Die Wertpapiere des Fonds werden immer separat in den Büchern und Aufzeichnungen von State Street Bank and Trust Company identifiziert, daher bleiben die Rechte in Bezug auf diese Wertpapiere erhalten. So bleiben die Vermögenswerte der Fonds getrennt und geschützt, sollte es zu der Insolvenz oder dem Konkurs der Verwahrstelle kommen und das Kontrahentenrisiko wird dadurch weiter gemindert.

Die Rechte der Fonds in Bezug auf das von der Verwahrstelle gehaltene Barvermögen und die von ihr gehaltenen Wertpapiere können durch deren Konkurs oder Insolvenz verzögert oder eingeschränkt werden. Die Fonds kontrollieren ihre Risiken, indem sie die Kreditqualität und Finanzlage der von ihnen beauftragten Verwahrstelle kontrolliert. Das langfristige Kreditrating von State Street Corporation, der Obergesellschaft der Verwahrstelle und der globalen Unterverwahrstelle ist A1 (31. März 2016: A2). Die Verwahrstelle hat während der üblichen Geschäftstätigkeit ein allgemeines Pfandrecht auf die Vermögenswerte der Fonds.

Das Ausmaß der Kreditrisiko-Gefährdung der Fonds im Hinblick auf den Halbjahresabschluss nähert sich dem Buchwert, welcher in der Bilanz der Gesellschaft auf den Seiten 31, 32 und 33 angegeben ist. Es existierten keine überfälligen oder durch Verlust geminderten Anlagen per 31. März 2017 und per 31. März 2016.

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Kontrahenten-/Emittentenrisiko

Die Fonds sind im Hinblick auf Parteien, mit denen sie handeln, einem Kreditrisiko ausgesetzt und tragen das Risiko eines Zahlungsausfalls. Das Kontrahenten-/Emittentenrisiko wird in Form eines offiziellen Managementprogramms zur Gefährdung durch Kontrahenten und Emittenten im Bereich des Anlageverwalters kontrolliert und verwaltet. Die Liste der vom Anlageverwalter genehmigten Kontrahenten ist grundsätzlich auf die am höchsten bewerteten und anerkanntesten Händler in ihren jeweiligen Sektoren beschränkt. Die Liste wird vom Anlageverwalter 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 Jahresabschlüssen einschließen.
- Einschätzung und Kontrolle von Handelsrisiken der Kontrahenten oder Emittenten – es wird eine tägliche Überprüfung offener Positionen durchgeführt.

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

- (i) Ein Kreditinstitut in Übereinstimmung mit den OGAW-Richtlinien der Central Bank sein oder
- (ii) Mindestens ein Kreditrating von A2 oder ein vergleichbares Rating haben oder aus Sicht des Anlageverwalters zumindest ein impliziertes Kreditrating von A2 oder ein vergleichbares Rating 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.

Barmittelsicherheiten werden von der Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, Citibank NA, JP Morgan Chase and Company und Morgan Stanley gehalten. Barmittel von Kontrahenten, welche ein Fonds als Absicherung für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten erhalten hat, werden in der Bilanz als Vermögenswert unter „Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten gehalten“ verzeichnet und eine damit verbundene Verbindlichkeit, die Sicherheit zurückzuerstatten, wird unter „Barmittel von Brokern aufgrund von Kontrahenten für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten“ aufgeführt. Die Vermögenswerte eines Fonds können durch den Fonds oder im Namen des Fonds als Absicherung bei Kontrahenten für am Fonds gehaltene derivative Finanzinstrumente verwahrt werden. Solche Vermögenswerte bleiben im Eigentum des entsprechenden Fonds und werden in der Bilanz als Vermögenswert angegeben. Barmittel, welche ein Fonds als Absicherung angegeben hat, werden in der Bilanz unter „Barmittel von Brokern als Sicherheit für Transaktionen in derivativen Finanzinstrumenten gehalten“ verzeichnet. Bargeldlose Sicherheiten sind nicht Bestandteil des Nettoinventarwerts des Fonds und werden am Ende jeder betreffenden Vermögensaufstellung des Portfolios lediglich zu Referenzzwecken verzeichnet (siehe Seite 135 der Vermögensaufstellung des Lazard Global Hexagon Equity Fund, Seite 137 der Vermögensaufstellung des Lazard European Alternative Fund und Seite 139 der Vermögensaufstellung des Lazard US Fundamental Alternative Fund).

Barvermögen wird auch von den Fonds oder im Namen der Fonds zum Zweck von Einschusszahlungen mit Brokern für Optionen und offene Terminkontrakte gelagert, dieses Barvermögen wird am Ende des Berichtszeitraumes von der Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank, Citibank NA, JP Morgan Chase and Company und Morgan Stanley gehalten und unterliegt jeweils dem Kreditrisiko der Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank, Citibank NA, JP Morgan Chase and Company und Morgan Stanley.

Als Sicherheit hinterlegte Anlagen der Fonds werden zum beizulegenden Zeitwert in der Vermögensaufstellung des Portfolios des betreffenden Fonds erfasst und auf diese Anlagen wird demzufolge am Ende der Vermögensaufstellung des Portfolios verwiesen. In der Tabelle unten werden Details des OTC-Kontrahentenengagements der Fonds per 31. März 2017 und 31. März 2016 aufgeführt.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Kontrahenten-/Emittentenrisiko (Fortsetzung)

2017

| Name des Fonds                                 | Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden USD | Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden USD | Nettoengagement USD*** | Kontrahent                    | Kreditrating* |
|--|---|---|------------------------|-------------------------------|---------------|
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund        | 2.030.000                                     | -   | 369.088                | JP Morgan Chase and Company   | A3            |
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund        | (300.000)                                     | -   | 333.956                | Citibank NA                   | A1            |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | (2.230.000)                                   | -   | 2.271.540              | Bank of America Merrill Lynch | A             |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | (6.550.000)                                   | -   | 6.631.851              | Barclays Bank Plc             | A1            |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | (910.000)                                     | -   | 643.564                | Citibank NA                   | A1            |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 10.610.000                                    | -   | (131.317)              | JP Morgan Chase and Company   | A3            |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund              | -   | 3.081.734                                     | (293.672)              | JP Morgan Chase and Company   | A3            |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund        | 1.880.000                                     | -   | 2.284.183              | Barclays Bank Plc             | A1            |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund        | 8.500.000                                     | -   | 1.226.906              | JP Morgan Chase and Company   | A3            |
| Lazard US Fundamental Alternative Fund         | 920.000                                       | 3.071.897                                     | 269.638                | Morgan Stanley                | A3            |
| Lazard Diversified Return Fund                 | 1.200.000                                     | -   | (355.016)              | Morgan Stanley                | A3            |

| Name des Fonds                   | Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden EUR | Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden EUR | Nettoengagement EUR*** | Kontrahent                    | Kreditrating* |
|----------------------------------|---|---|------------------------|-------------------------------|---------------|
| Lazard European Alternative Fund | (4.000.000)                                   | 52.142.604                                    | 15.420                 | Bank of America Merrill Lynch | A             |

2016

| Name des Fonds                                 | Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden USD | Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden USD | Nettoengagement USD*** | Kontrahent                  | Kreditrating* |
|--|---|---|------------------------|-----------------------------|---------------|
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund        | 1.500.000                                     | -   | (391.889)              | JP Morgan Chase and Company | A3            |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 3.160.000                                     | -   | (1.853.468)            | Bank of America Corporation | A1            |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 510.000                                       | -   | (474.303)              | Barclays Bank Plc           | A2            |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 4.315.000                                     | -   | 1.322.737              | JP Morgan Chase and Company | A3            |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund        | 1.000.000                                     | -   | (85.451)               | Barclays Bank Plc           | A2            |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund        | 2.040.000                                     | -   | 78.421                 | JP Morgan Chase and Company | A3            |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund              | -   | 8.543.542                                     | (2.038.150)            | JP Morgan Chase and Company | A3            |
| Lazard US Fundamental Alternative Fund         | -   | 3.825.745                                     | 149.813                | Morgan Stanley              | A3            |

| Name des Fonds            | Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden GBP | Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden GBP | Nettoengagement GBP*** | Kontrahent       | Kreditrating* |
|---------------------------|---|---|------------------------|------------------|---------------|
| Lazard Opportunities Fund | -   | 7.625.755                                     | 147.804                | Deutsche Bank AG | A2            |

| Name des Fonds                   | Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden EUR | Vom Broker gehaltene Barmittel der Kunden EUR | Nettoengagement EUR*** | Kontrahent                  | Kreditrating* |
|----------------------------------|---|---|------------------------|-----------------------------|---------------|
| Lazard European Alternative Fund | -   | 31.031.629                                    | 703.685                | Merrill Lynch International | A1            |

\* Moody's Kreditrating.

\*\* Die Vermögensaufstellung der entsprechenden Portfolios enthält am Ende der Aufstellung Details über alle von den Fonds gehaltenen derivaten Kontrakte am Ende des Geschäftsjahres.

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

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

## 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, welche Anleger veräußern wollen. Anteilinhaber sind berechtigt, von den Fonds jederzeit die Rücknahme ihrer Anteile an einem Geschäftstag zu verlangen, unter den im Verkaufsprospekt dargelegten Bedingungen (der Lazard Global Hexagon Equity Fund ist ein wöchentlich handelnder Fonds). Wenn die Nachfrage zu Rücknahmen bzw. Austausch an jedem Handelstag für jeden Fonds 10% des Nettoinventarwerts dieses Fonds übersteigt, kann jede Rücknahme- oder Austauschfrage in Bezug auf Anteile in diesem Fonds nach Ermessen des Verwaltungsrates anteilmäßig reduziert werden, sodass die gesamte Anzahl der Anteile dieses Fonds zu Rücknahme oder Austausch 10% des Nettoinventarwerts dieses Fonds nicht übersteigt. Alle so reduzierten Nachfragen zu Rücknahme oder Austausch werden auf den nächsten Handelstag übertragen und vorrangig gegenüber nachfolgenden Anfragen zu Rücknahme oder Austausch am folgenden Handelstag/an den folgenden Handelstagen ausgeführt. Die Fonds haben die Möglichkeit der kurzfristigen Kreditaufnahme zur Sicherstellung von Abwicklungen. Während der am 31. März 2017 und 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre kam es zu keiner solchen Kreditaufnahme.

Die finanziellen Verbindlichkeiten der Fonds welche innerhalb eines Monats fällig werden, beziehen sich hauptsächlich auf Wertpapierkäufe, welche zur Abwicklung anstehen, auf Rücknahmen von Redeemable Participating Shares und auf die Bezahlung von Aufwendungen und Überziehungszinsen. Details zu diesen Beträgen können gegebenenfalls in der Bilanz eingesehen werden. Es existieren keine finanziellen Verbindlichkeiten, welche innerhalb eines Monats fällig werden, mit Ausnahme von derivativen Finanzinstrumenten, welche in der Vermögensaufstellung der Portfolios per 31. März 2017 oder per 31. März 2016 aufgeführt sind.

### Konzentrationsrisiko

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

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts

Die Gesellschaft hat frühzeitig die Änderungen an FRS 102 „Fair Value Hierarchy Disclosures“ – Offenlegungen zur Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts – übernommen, welche für Rechnungslegungszeiträume ab dem 1. Januar 2017 gelten. Gemäß dieser Änderungen ist die Gesellschaft verpflichtet, ihre Bewertungen des beizulegenden Zeitwerts in den folgenden Stufen in Übereinstimmung mit der Hierarchie des beizulegenden Zeitwerts wie in den Internationalen Finanzberichtserstattungsstandards zur Anwendung in der Europäischen Union dargelegt, zu kategorisieren. Diese Änderungen hatten keine Auswirkungen auf die Finanzlage oder die Performance der Fonds.

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

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

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

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

Eine Anlage wird in ihrer Gesamtheit immer auf Stufe 1, 2 oder 3 eingeordnet. In bestimmten Fällen kann bei der Bewertung des beizulegenden Zeitwerts einer Anlage eine Anzahl verschiedener Inputs, welche unterschiedlichen Stufen der Zeitwerthierarchie angehören, verwendet werden. In solchen Fällen basiert die Stufe einer Anlage innerhalb der Zeitwerthierarchie auf der untersten der für die Bewertung des beizulegenden Zeitwerts bedeutsamen Input-Stufen. Die Einschätzung der Bedeutung bestimmter Inputs für die Bewertung des beizulegenden Zeitwerts erfordert Urteilsvermögen und gilt ausschließlich für die jeweilige Anlage.

Die folgenden Tabellen geben einen Überblick über die Finanzinstrumente aller Fonds nach Bewertungskategorie per 31. März 2017 und per 31. März 2016:

2017

| <b>Lazard Emerging Markets Bond Fund</b>  | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>    | <b>Summe</b>      |
|---|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>        | <b>USD</b>        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                |                   |                   |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                |                   |                   |
| Übertragbare Wertpapiere  | -              | 31.306.037        | 31.306.037        |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -              | 86.459            | 86.459            |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | -              | <b>31.392.496</b> | <b>31.392.496</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                |                   |                   |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:          |                |                   |                   |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                          | -              | (965)             | (965)             |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | -              | <b>(965)</b>      | <b>(965)</b>      |

2016

| <b>Lazard Emerging Markets Bond Fund</b>  | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>    | <b>Summe</b>      |
|---|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>        | <b>USD</b>        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                |                   |                   |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                |                   |                   |
| Übertragbare Wertpapiere  | -              | 16.411.252        | 16.411.252        |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -              | 19.704            | 19.704            |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | -              | <b>16.430.956</b> | <b>16.430.956</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                |                   |                   |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:          |                |                   |                   |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                          | -              | (439)             | (439)             |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | -              | <b>(439)</b>      | <b>(439)</b>      |

2017

| <b>Lazard Emerging Markets Local Debt Fund</b>                                  | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>     | <b>Summe</b>       |
|---|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                |                    |                    |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                |                    |                    |
| Übertragbare Wertpapiere  | -              | 252.014.619        | 252.014.619        |
| Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen                                    | -              | 431.800            | 431.800            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -              | 3.401.803          | 3.401.803          |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | -              | <b>255.848.222</b> | <b>255.848.222</b> |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2017 (Fortsetzung)

| <b>Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)</b>           | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>     | <b>Summe</b>       |
|--|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Verbindlichkeiten</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten: |                |                    |                    |
| Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen                       | -              | (105.612)          | (105.612)          |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                 | -              | (2.251.348)        | (2.251.348)        |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>   | -              | <b>(2.356.960)</b> | <b>(2.356.960)</b> |

2016

| <b>Lazard Emerging Markets Local Debt Fund</b>                                  | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>     | <b>Summe</b>       |
|---|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                |                    |                    |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                |                    |                    |
| Übertragbare Wertpapiere  | -              | 247.325.912        | 247.325.912        |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -              | 2.132.649          | 2.132.649          |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | -              | <b>249.458.561</b> | <b>249.458.561</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                |                    |                    |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:          |                |                    |                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                          | -              | (2.302.672)        | (2.302.672)        |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | -              | <b>(2.302.672)</b> | <b>(2.302.672)</b> |

2017

| <b>Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund</b>                           | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>      | <b>Summe</b>        |
|---|----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>          | <b>USD</b>          |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                |                     |                     |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                |                     |                     |
| Übertragbare Wertpapiere  | -              | 370.364.076         | 370.364.076         |
| Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen                                    | -              | 612.309             | 612.309             |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -              | 16.956.009          | 16.956.009          |
| Credit Default Swaps zum beizulegenden Zeitwert                                 | -              | 7.394.021           | 7.394.021           |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | -              | <b>395.326.415</b>  | <b>395.326.415</b>  |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  | <b>USD</b>     | <b>USD</b>          | <b>USD</b>          |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:          |                |                     |                     |
| Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen                                | -              | (185.346)           | (185.346)           |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                          | -              | (11.553.814)        | (11.553.814)        |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | -              | <b>(11.739.160)</b> | <b>(11.739.160)</b> |

2016

| <b>Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund</b>                           | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>     | <b>Summe</b>       |
|---|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                |                    |                    |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                |                    |                    |
| Übertragbare Wertpapiere  | -              | 592.477.541        | 592.477.541        |
| Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen                                    | -              | 988.821            | 988.821            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -              | 17.462.464         | 17.462.464         |
| Credit Default Swaps zum beizulegenden Zeitwert                                 | -              | 5.325.505          | 5.325.505          |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | -              | <b>616.254.331</b> | <b>616.254.331</b> |



# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2016 (Fortsetzung)

| <b>Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)</b>    | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>      | <b>Summe</b>        |
|--|----------------|---------------------|---------------------|
| <b>Verbindlichkeiten</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>          | <b>USD</b>          |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten: |                |                     |                     |
| Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen                       | -              | (433.415)           | (433.415)           |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                 | -              | (4.261.525)         | (4.261.525)         |
| Credit Default Swaps zum beizulegenden Zeitwert                        | -              | (5.546.421)         | (5.546.421)         |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>   | -              | <b>(10.241.361)</b> | <b>(10.241.361)</b> |

2017

| <b>Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund</b>                                  | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>     | <b>Summe</b>       |
|---|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                |                    |                    |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                |                    |                    |
| Übertragbare Wertpapiere  | -              | 921.970.098        | 921.970.098        |
| Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen                                    | -              | 1.604.967          | 1.604.967          |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -              | 15.891.668         | 15.891.668         |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | -              | <b>939.466.733</b> | <b>939.466.733</b> |

#### **Verbindlichkeiten**

|  |   |                    |                    |
|--|---|--------------------|--------------------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten: |   |                    |                    |
| Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen                       | - | (469.128)          | (469.128)          |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                 | - | (9.354.926)        | (9.354.926)        |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>   | - | <b>(9.824.054)</b> | <b>(9.824.054)</b> |

2016

| <b>Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund</b>                                  | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>       | <b>Summe</b>         |
|---|----------------|----------------------|----------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>           | <b>USD</b>           |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                |                      |                      |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                |                      |                      |
| Übertragbare Wertpapiere  | -              | 1.287.045.987        | 1.287.045.987        |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -              | 9.963.867            | 9.963.867            |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | -              | <b>1.297.009.854</b> | <b>1.297.009.854</b> |

#### **Verbindlichkeiten**

|  |   |                    |                    |
|--|---|--------------------|--------------------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten: |   |                    |                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                 | - | (1.723.134)        | (1.723.134)        |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>   | - | <b>(1.723.134)</b> | <b>(1.723.134)</b> |

2017

| <b>Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund</b>                     | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>     | <b>Summe</b>       |
|---|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                |                    |                    |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                |                    |                    |
| Übertragbare Wertpapiere  | -              | 976.135.429        | 976.135.429        |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -              | 8.546.567          | 8.546.567          |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | -              | <b>984.681.996</b> | <b>984.681.996</b> |

#### **Verbindlichkeiten**

|  |   |                    |                    |
|--|---|--------------------|--------------------|
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten: |   |                    |                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                 | - | (5.105.876)        | (5.105.876)        |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>   | - | <b>(5.105.876)</b> | <b>(5.105.876)</b> |



# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2016

| <b>Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund</b>                     | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>     | <b>Summe</b>       |
|---|----------------|--------------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                |                    |                    |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                |                    |                    |
| Übertragbare Wertpapiere  | -              | 458.572.495        | 458.572.495        |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -              | 5.177.366          | 5.177.366          |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | -              | <b>463.749.861</b> | <b>463.749.861</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                |                    |                    |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:          |                |                    |                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                          | -              | (796.263)          | (796.263)          |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | -              | <b>(796.263)</b>   | <b>(796.263)</b>   |

2017

| <b>Lazard Global Hexagon Equity Fund</b>  | <b>Stufe 1</b>    | <b>Stufe 2</b>   | <b>Summe</b>      |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>        | <b>USD</b>       | <b>USD</b>        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                   |                  |                   |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                   |                  |                   |
| Übertragbare Wertpapiere  | 17.125.098        | 6.935.164        | 24.060.262        |
| Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen                                    | -                 | 13.470           | 13.470            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -                 | 170.092          | 170.092           |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten                               | -                 | 182.740          | 182.740           |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | <b>17.125.098</b> | <b>7.301.466</b> | <b>24.426.564</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                   |                  |                   |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:          |                   |                  |                   |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                          | -                 | (384.989)        | (384.989)         |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten                              | -                 | (489.882)        | (489.882)         |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | -                 | <b>(874.871)</b> | <b>(874.871)</b>  |

2016

| <b>Lazard Global Hexagon Equity Fund</b>  | <b>Stufe 1</b>    | <b>Stufe 2</b>     | <b>Summe</b>       |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>        | <b>USD</b>         | <b>USD</b>         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                   |                    |                    |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                   |                    |                    |
| Übertragbare Wertpapiere  | 26.340.355        | 31.972.502         | 58.312.857         |
| Investmentfonds   | -                 | 629.797            | 629.797            |
| Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen                                    | -                 | 41.434             | 41.434             |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -                 | 1.360.026          | 1.360.026          |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten                               | -                 | 258.985            | 258.985            |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | <b>26.340.355</b> | <b>34.262.744</b>  | <b>60.603.099</b>  |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                   |                    |                    |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:          |                   |                    |                    |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                          | -                 | (1.020.550)        | (1.020.550)        |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten                              | -                 | (2.338.569)        | (2.338.569)        |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | -                 | <b>(3.359.119)</b> | <b>(3.359.119)</b> |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2017

| <b>Lazard European Alternative Fund</b>   | <b>Stufe 1</b>     | <b>Stufe 2</b>     | <b>Summe</b>       |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>EUR</b>         | <b>EUR</b>         | <b>EUR</b>         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                    |                    |                    |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                    |                    |                    |
| Übertragbare Wertpapiere  | 153.937.108        | 232.789.161        | 386.726.269        |
| Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten                          | 29.595             | -                  | 29.595             |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten                               | -                  | 6.920.734          | 6.920.734          |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | <b>153.966.703</b> | <b>239.709.895</b> | <b>393.676.598</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                    |                    |                    |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:          |                    |                    |                    |
| Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten                         | (1.564.746)        | -                  | (1.564.746)        |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                          | -                  | (232.716)          | (232.716)          |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten                              | -                  | (5.340.568)        | (5.340.568)        |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | <b>(1.564.746)</b> | <b>(5.573.284)</b> | <b>(7.138.030)</b> |

2016

| <b>Lazard European Alternative Fund</b>   | <b>Stufe 1</b>    | <b>Stufe 2</b>     | <b>Summe</b>       |
|---|-------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>EUR</b>        | <b>EUR</b>         | <b>EUR</b>         |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                   |                    |                    |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                   |                    |                    |
| Übertragbare Wertpapiere  | 67.515.962        | 174.339.914        | 241.855.876        |
| Nicht realisierter Gewinn aus offenen Terminkontrakten                          | 340.550           | -                  | 340.550            |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten                               | -                 | 3.081.872          | 3.081.872          |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | <b>67.856.512</b> | <b>177.421.786</b> | <b>245.278.298</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                   |                    |                    |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:          |                   |                    |                    |
| Nicht realisierter Verlust aus offenen Terminkontrakten                         | (51.412)          | -                  | (51.412)           |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                          | -                 | (614.341)          | (614.341)          |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten                              | -                 | (2.667.325)        | (2.667.325)        |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | <b>(51.412)</b>   | <b>(3.281.666)</b> | <b>(3.333.078)</b> |

2017

| <b>Lazard US Fundamental Alternative Fund</b>                                   | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>    | <b>Summe</b>      |
|---|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>        | <b>USD</b>        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                |                   |                   |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                |                   |                   |
| Übertragbare Wertpapiere  | -              | 9.751.379         | 9.751.379         |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -              | 3.168             | 3.168             |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten                               | -              | 747.312           | 747.312           |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | <b>-</b>       | <b>10.501.859</b> | <b>10.501.859</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                |                   |                   |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:          |                |                   |                   |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                          | -              | (48)              | (48)              |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten                              | -              | (477.674)         | (477.674)         |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | <b>-</b>       | <b>(477.722)</b>  | <b>(477.722)</b>  |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 9. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

### Bewertung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

2016

| <b>Lazard US Fundamental Alternative Fund</b>                                   | <b>Stufe 1</b> | <b>Stufe 2</b>    | <b>Summe</b>      |
|---|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>        | <b>USD</b>        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                |                   |                   |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                |                   |                   |
| Übertragbare Wertpapiere  | -              | 11.361.614        | 11.361.614        |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -              | 183.174           | 183.174           |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten                               | -              | 801.038           | 801.038           |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | -              | <b>12.345.826</b> | <b>12.345.826</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                |                   |                   |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:          |                |                   |                   |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                          | -              | (4.290)           | (4.290)           |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten                              | -              | (651.225)         | (651.225)         |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | -              | <b>(655.515)</b>  | <b>(655.515)</b>  |

2017

| <b>Lazard Diversified Return Fund</b>   | <b>Stufe 1</b>    | <b>Stufe 2</b>    | <b>Summe</b>      |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Vermögenswerte</b>   | <b>USD</b>        | <b>USD</b>        | <b>USD</b>        |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte: |                   |                   |                   |
| Anlagen zum beizulegenden Zeitwert  |                   |                   |                   |
| Übertragbare Wertpapiere  | 14.700.970        | 16.131.523        | 30.832.493        |
| Investmentfonds   | -                 | 3.298.149         | 3.298.149         |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten                           | -                 | 101.535           | 101.535           |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | <b>14.700.970</b> | <b>19.531.207</b> | <b>34.232.177</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>  |                   |                   |                   |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten:          |                   |                   |                   |
| Total Return Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert                         | -                 | (355.016)         | (355.016)         |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten                          | -                 | (47.777)          | (47.777)          |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | -                 | <b>(402.793)</b>  | <b>(402.793)</b>  |

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

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

Es wurden keine weiteren Wertpapiere der Fonds auf Stufe 3 während des am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahres gehalten und keine auf Stufe 3 während des am 31. März 2016 endenden Geschäftsjahres.

Es kam zu keinen Bewegungen von Finanzinstrumenten innerhalb der Stufen während der am 31. März 2017 und am 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre.

## 10. Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 10. Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Fortsetzung)

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

Im Folgenden wird der Marktwert der Vermögenswerte dargestellt, die in Wertpapierfinanzierungsgeschäften per 31. März 2017 und 31. März 2016 verwendet wurden. Bei den zu diesem Datum in Wertpapierfinanzierungsgeschäften verwendeten Vermögenswerten handelt es sich um Differenzkontrakte und Total Return Swaps, die jeweils zwischen drei Parteien abgerechnet werden.

| Fonds                                  | Währung | 31. März 2017          |                          | 31. März 2016          |                          |
|--|---------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|
|  |         | Beizulegender Zeitwert | % des Nettoinventarwerts | Beizulegender Zeitwert | % des Nettoinventarwerts |
| Lazard Opportunities Fund              | GBP     | -                      | -                        | 153.496                | 0,89                     |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund      | USD     | (307.142)              | (1,14)                   | (2.079.584)            | (3,17)                   |
| Lazard European Alternative Fund       | EUR     | 1.580.166              | 0,37                     | 414.547                | 0,14                     |
| Lazard US Fundamental Alternative Fund | USD     | 269.638                | 2,42                     | 149.813                | 1,00                     |
| Lazard Diversified Return Fund         | USD     | (355.016)              | (0,89)                   | -                      | -                        |

In der folgenden Tabelle werden die für jede Art von Differenzkontrakten und Total Return Swaps verwendeten Kontrahenten per 31. März 2017 und 31. März 2016 detailliert dargestellt.

| Fonds                                  | Währung | Kontrahentenname                            | 31. März 2017                    |                        | Kontrahentenname                            | 31. März 2016                    |                        |
|--|---------|---|----------------------------------|------------------------|---|----------------------------------|------------------------|
|  |         |   | Niederlassungsstaat              | Beizulegender Zeitwert |   | Niederlassungsstaat              | Beizulegender Zeitwert |
| Lazard Opportunities Fund              | GBP     | -   | -                                | -                      | Deutsche Bank AG                            | Deutschland                      | 153.496                |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund      | USD     | JP Morgan Chase and Company                 | Vereinigtes Königreich           | (307.142)              | JP Morgan Chase and Company                 | Vereinigtes Königreich           | (2.079.584)            |
| Lazard European Alternative Fund       | EUR     | Bank of America/Merrill Lynch International | Vereinigtes Königreich und Wales | 1.580.166              | Bank of America/Merrill Lynch International | Vereinigtes Königreich und Wales | 414.547                |
| Lazard US Fundamental Alternative Fund | USD     | Morgan Stanley                              | Vereinigtes Königreich und Wales | 269.638                | Morgan Stanley                              | Vereinigtes Königreich und Wales | 149.813                |
| Lazard Diversified Return Fund         | USD     | Morgan Stanley                              | Vereinigtes Königreich und Wales | (355.016)              | -   | -                                | -                      |

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Differenzkontrakte und Total Return Swaps per 31. März 2017 dargestellt.

| Fonds                                  | Währung | Weniger als 1 Tag | 1 Tag bis 1 Woche | 1 Woche bis 1 Monat | 1 bis 3 Monate | 3 Monate bis 1 Jahr | Über 1 Jahr | Unbegrenzte Laufzeit* |
|--|---------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|---------------------|-------------|-----------------------|
| Lazard Global Hexagon Equity Fund      | USD     | -                 | -                 | -                   | -              | -                   | -           | (307.142)             |
| Lazard European Alternative Fund       | EUR     | -                 | -                 | -                   | -              | -                   | -           | 1.580.166             |
| Lazard US Fundamental Alternative Fund | USD     | -                 | -                 | -                   | -              | -                   | -           | 269.638               |
| Lazard Diversified Return Fund         | USD     | -                 | -                 | -                   | -              | -                   | -           | (355.016)             |

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Differenzkontrakte und Total Return Swaps per 31. März 2016 analysiert.

| Fonds                                  | Währung | Weniger als 1 Tag | 1 Tag bis 1 Woche | 1 Woche bis 1 Monat | 1 bis 3 Monate | 3 Monate bis 1 Jahr | Über 1 Jahr | Unbegrenzte Laufzeit* |
|--|---------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|---------------------|-------------|-----------------------|
| Lazard Opportunities Fund              | GBP     | -                 | -                 | -                   | -              | -                   | -           | 153.496               |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund      | USD     | -                 | -                 | -                   | -              | -                   | -           | (2.079.584)           |
| Lazard European Alternative Fund       | EUR     | -                 | -                 | -                   | -              | -                   | -           | 414.547               |
| Lazard US Fundamental Alternative Fund | USD     | -                 | -                 | -                   | -              | -                   | -           | 149.813               |

\* Diese Geschäfte können nach dem Ermessen des Anlageverwalters auch vor dem Fälligkeitsdatum getätigt werden.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 10. Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Fortsetzung)

In der folgenden Tabelle werden die Währung, Art und Qualität der Absicherungen per 31. März 2017 und 31. März 2016 analysiert.

| Fonds                                  | Währung | Absicherungstyp | 31. März 2017               |                        |                |                | 31. März 2016               |                        |                |  |
|--|---------|-----------------|-----------------------------|------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|------------------------|----------------|--|
|  |         |                 | Absicherungsqualität/Rating |                        |                |                | Absicherungsqualität/Rating |                        |                |  |
|  |         |                 | Investment-Grade            | Unter Investment-Grade | Nicht bewertet |                | Investment-Grade            | Unter Investment-Grade | Nicht bewertet |  |
| Lazard Opportunities Fund              | GBP     | -               | -                           | -                      | -              | Staatsanleihen | 7.625.755                   | -                      | -              |  |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund      | USD     | Staatsanleihen  | 3.081.734                   | -                      | -              | Staatsanleihen | 8.543.542                   | -                      | -              |  |
| Lazard European Alternative Fund       | EUR     | Staatsanleihen  | 52.142.604                  | -                      | -              | Staatsanleihen | 31.031.629                  | -                      | -              |  |
| Lazard US Fundamental Alternative Fund | USD     | Staatsanleihen  | 3.071.897                   | -                      | -              | Staatsanleihen | 3.825.745                   | -                      | -              |  |

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Absicherungen per 31. März 2017 analysiert.

| Fonds                                  | Währung | Weniger als 1 Tag | 1 Tag bis 1 Woche | 1 Woche bis 1 Monat | 1 bis 3 Monate | 3 Monate bis 1 Jahr | Über 1 Jahr | Unbegrenzte Laufzeit |
|--|---------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|---------------------|-------------|----------------------|
| Lazard Global Hexagon Equity Fund      | USD     | -                 | -                 | 623.358             | 513.916        | 1.944.460           | -           | -                    |
| Lazard European Alternative Fund       | EUR     | -                 | -                 | -                   | 33.564.143     | 18.578.461          | -           | -                    |
| Lazard US Fundamental Alternative Fund | USD     | -                 | -                 | -                   | 1.982.286      | 1.089.611           | -           | -                    |

In der folgenden Tabelle wird das Fälligkeitsprofil der Absicherungen per 31. März 2016 analysiert.

| Fonds                                  | Währung | Weniger als 1 Tag | 1 Tag bis 1 Woche | 1 Woche bis 1 Monat | 1 bis 3 Monate | 3 Monate bis 1 Jahr | Über 1 Jahr | Unbegrenzte Laufzeit |
|--|---------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|---------------------|-------------|----------------------|
| Lazard Opportunities Fund              | GBP     | -                 | 2.449.921         | -                   | -              | 5.175.834           | -           | -                    |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund      | USD     | -                 | -                 | 1.101.863           | 3.768.684      | 3.672.995           | -           | -                    |
| Lazard European Alternative Fund       | EUR     | -                 | -                 | 14.166.523          | 5.829.021      | 11.036.086          | -           | -                    |
| Lazard US Fundamental Alternative Fund | USD     | -                 | -                 | 1.416.824           | 1.799.410      | 609.511             | -           | -                    |

In der folgenden Tabelle werden die zehn größten Herausgeber von Absicherungen per 31. März 2017 und 31. März 2016 aufgelistet.

| Herausgeber von Absicherungen               | 31. März 2017             | 31. März 2016 | 31. März 2017                     | 31. März 2016 | 31. März 2017                    | 31. März 2016 | 31. März 2017                          | 31. März 2016 |
|---|---------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|----------------------------------|---------------|--|---------------|
|   | Lazard Opportunities Fund |               | Lazard Global Hexagon Equity Fund |               | Lazard European Alternative Fund |               | Lazard US Fundamental Alternative Fund |               |
|   | GBP                       |               | USD                               |               | EUR                              |               | USD                                    |               |
| Deutsche Bank AG                            | -                         | 7.625.755     | -                                 | -             | -                                | -             | -                                      | -             |
| JP Morgan Chase and Company                 | -                         | -             | 3.081.734                         | 8.543.542     | -                                | -             | -                                      | -             |
| Bank of America/Merrill Lynch International | -                         | -             | -                                 | -             | 52.142.604                       | 31.031.629    | -                                      | -             |
| Morgan Stanley                              | -                         | -             | -                                 | -             | -                                | -             | 3.071.897                              | 3.825.745     |

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

## 11. Provisionsvereinbarungen

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

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 11. Provisionsvereinbarungen (Fortsetzung)

Der Anlageverwalter beauftragt diese Kontrahenten, einschließlich der Transaktionen in Bezug auf Anlagen des Lazard Global Hexagon Fund, des Lazard European Alternative Fund, des Lazard US Fundamental Alternative Fund und des Lazard Diversified Return Fund. Der Anlageverwalter ist jederzeit darum bemüht, bei allen Transaktionen die beste Durchführung für alle Kunden zu erzielen, einschließlich dieser Fonds und hat sich vergewissert, dass diese Maßnahmen zugunsten dieser Fonds sind. In Bezug auf die anderen Fonds kam es während der am 31. März 2017 oder 31. März 2016 endenden Geschäftsjahre zu keinen Provisionsvereinbarungen.

## 12. Transaktionen mit verbundenen Parteien

Das autorisierte Stammkapital der Gesellschaft bestand aus zwei Zeichneranteilen mit einem Nennwert von jeweils 1 Pfund Sterling. Die beiden Zeichneranteile werden vom Manager und vom Promoter gehalten. Alle wesentlichen Transaktionen der verbundenen Parteien mit dem Manager und dem Verwaltungsrat sind in Anmerkung 3 des Jahresabschlusses enthalten

Michael Allen, Andreas Hübner und William Smith sind hauptberuflich Führungskräfte der Lazard Group sowie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Michael Allen, Andreas Hübner und William Smith sind nicht zu Vergütungen als Verwaltungsratsmitglieder berechtigt. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist ebenfalls Verwaltungsrat 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“). Demzufolge ist Daniel Morrissey gemäß dem Irish Companies Act von 2014 wirtschaftlich begünstigt in Bezug auf Anwaltshonorare und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry und den Secretary in Höhe von 248.441 USD für das am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr entrichtet wurden (31. März 2016: 129.585 USD).

John Donohoe ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Gründer und Group CEO von Carne Global Financial Services Limited, welche den Verwaltungsrat unterstützende Dienstleistungen für John Donohoe erbringen sowie als Geldwäschebeauftragte (MLRO) Dienstleistungen für den Manager und die Gesellschaft. Zahlungen an Carne Global Financial Services Limited für die Unterstützung des Verwaltungsrates und MLRO-Dienstleistungen beliefen sich auf 19.784 USD bzw. 13.325 USD für das am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr (31. März 2016: 24.539 USD bzw. 13.627 USD).

Per 31. März 2017 hielten die folgenden Unternehmen Anlagen an der Gesellschaft:

2017

| Name des Anlegers jedes Fonds      | Name des Fonds                                 | Wert       | Währung | % des NIW |
|------------------------------------|--|------------|---------|-----------|
| Lazard Asset Management LLC        | Lazard Emerging Markets Bond Fund              | 27.127     | EUR     | 0,09      |
| Lazard Asset Management LLC        | Lazard Emerging Markets Bond Fund              | 12.493.809 | USD     | 38,72     |
| Lazard & Co Services Limited       | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 169.974    | USD     | 0,04      |
| Lazard Asset Management Limited    | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 486.592    | USD     | 0,11      |
| Lazard Diversified Return Fund     | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 1.740.134  | USD     | 0,40      |
| Lazard Group LLC                   | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 598.342    | USD     | 0,14      |
| Lazard & Co Services Limited       | Lazard Global Hexagon Equity Fund              | 39.139     | USD     | 0,15      |
| Lazard Asset Management Limited    | Lazard Global Hexagon Equity Fund              | 2.724.624  | USD     | 10,19     |
| Lazard Asset Management Pacific Co | Lazard Global Hexagon Equity Fund              | 94.764     | USD     | 0,35      |
| Lazard Group LLC                   | Lazard Global Hexagon Equity Fund              | 28.682     | USD     | 0,11      |
| Lazard & Co Services Limited       | Lazard European Alternative Fund               | 24.853     | USD     | 0,01      |
| Lazard Asset Management Limited    | Lazard European Alternative Fund               | 657.454    | USD     | 0,14      |
| Lazard Asset Management LLC        | Lazard European Alternative Fund               | 95.054     | EUR     | 0,02      |
| Lazard Asset Management LLC        | Lazard European Alternative Fund               | 10.343.719 | USD     | 2,37      |
| Lazard Group LLC                   | Lazard European Alternative Fund               | 255.602    | USD     | 0,05      |
| Lazard Diversified Return Fund     | Lazard European Alternative Fund               | 1.549.278  | USD     | 0,35      |
| Lazard Asset Management LLC        | Lazard US Fundamental Alternative Fund         | 95.047     | USD     | 0,85      |
| Lazard Asset Management LLC        | Lazard US Fundamental Alternative Fund         | 2.782.130  | USD     | 24,93     |
| Lazard Asset Management LLC        | Lazard Diversified Return Fund                 | 114.398    | USD     | 0,29      |
| Lazard Asset Management LLC        | Lazard Diversified Return Fund                 | 20.467.876 | USD     | 51,33     |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 12. Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

2016

| Name des Anlegers jedes Fonds      | Name des Fonds                                 | Wert       | Währung | % des NIW |
|------------------------------------|--|------------|---------|-----------|
| LLTD1 S.A.R.L                      | Lazard Emerging Markets Bond Fund              | 11.454.089 | USD     | 67,96     |
| LLTD1 S.A.R.L                      | Lazard Emerging Markets Bond Fund              | 253.106    | EUR     | 1,71      |
| Lazard Asset Management Limited    | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 9.183      | USD     | 0,00      |
| Lazard & Co Services Limited       | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 183.724    | USD     | 0,03      |
| Lazard Group LLC                   | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | 1.084.441  | USD     | 0,18      |
| Lazard Japan Asset Management KK   | Lazard Opportunities Fund                      | 4.768.987  | USD     | 19,18     |
| Lazard Asset Management Limited    | Lazard Global Hexagon Equity Fund              | 1.875.093  | USD     | 2,86      |
| Lazard Asset Management Pacific Co | Lazard Global Hexagon Equity Fund              | 93.422     | USD     | 0,14      |
| Lazard & Co Services Limited       | Lazard Global Hexagon Equity Fund              | 31.566     | USD     | 0,05      |
| Lazard Group LLC                   | Lazard Global Hexagon Equity Fund              | 1.214.994  | USD     | 1,85      |
| Lazard Asset Management LLC        | Lazard European Alternative Fund               | 96.991     | EUR     | 0,03      |
| Lazard Asset Management LLC        | Lazard European Alternative Fund               | 15.031.493 | USD     | 4,59      |
| Lazard Asset Management LLC        | Lazard US Fundamental Alternative Fund         | 2.891.517  | USD     | 19,40     |

## 13. Kreuzbeteiligungen

Der Lazard Diversified Return Fund hielt am Ende des Geschäftsjahres 16.724 Anteile am Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund und 14.726 Anteile am Lazard European Alternative Fund. Als Folge der Kreuzbeteiligung des Lazard Diversified Return Fund an den beiden jeweiligen Fonds, wurde in die Klasse M Acc USD des Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund und in die Klasse M Acc USD Hedged des Lazard European Alternative Fund investiert und insofern fallen keine Gebühren für die Vermögenswerte an, welche diesen Klassen zurechenbar sind.

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

Ausgaben und Rücknahmen von Anteilen und die damit verbundenen realisierten Gewinne und Verluste für das am 31. März 2017 endende Geschäftsjahr:

| 31. März 2017   | Lazard Emerging<br>Markets Total Return<br>Debt Fund | Lazard European<br>Alternative Fund |
|---|--|-------------------------------------|
|   | USD  | USD                                 |
| Eröffnungskosten  | -  | -                                   |
| Ausgabe von Anteilen  | 1.706.567  | 1.500.000                           |
| Rücknahme von Anteilen  | -  | -                                   |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung  | -  | -                                   |
| Abschlusskosten   | 1.706.567  | 1.500.000                           |
| Beizulegender Zeitwert der Anlagen  | 1.747.787  | 1.550.362                           |
| Laufender realisierter Gewinn in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (beizulegender Zeitwert der Anlagen abzüglich Abschlusskosten)                               | 41.220   | 50.362                              |
| Früherer nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung   | -  | -                                   |
| Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) in finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gewinn- und Verlustrechnung (laufender nicht realisierter abzüglich früherem nicht realisierten) | 41.220   | 50.362                              |
| Nettoanstieg im Nettovermögen aus der Geschäftstätigkeit (Veränderung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) zuzüglich realisiertem Nettogewinn/(-verlust))   | 41.220   | 50.362                              |



# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 14. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Während des am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahres wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilklassen vorgenommen:

| Fonds                                    | Lazard Emerging Markets Local Debt Fund |                         | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund |                         | Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund |                         |
|--|---|-------------------------|--|-------------------------|---|-------------------------|
|  | Betrag USD                              | Ausschüttung pro Anteil | Betrag USD                                     | Ausschüttung pro Anteil | Betrag USD                              | Ausschüttung pro Anteil |
| <b>Ex-Datum:</b><br><b>1. April 2016</b> |   |                         |  |                         |   |                         |
| A Dist USD                               | 925.338                                 | 1,5700                  | -  | -                       | -                                       | -                       |
| A Dist EUR Hedged                        | -                                       | -                       | 3.093.183                                      | 1,6606                  | -                                       | -                       |
| D Dist EUR Hedged                        | -                                       | -                       | 850.775  | 1,2463                  | -                                       | -                       |
| A Dist GBP Hedged                        | 2.280                                   | 2,3957                  | -  | -                       | -                                       | -                       |
| M Dist AUD Hedged                        | -                                       | -                       | 788.395  | 1,7388                  | -                                       | -                       |
| K Dist EUR                               | -                                       | -                       | -  | -                       | 5.557                                   | 2,831                   |

Die Ausschüttungen oben wurden im Namen der Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 7. April 2016 vorgenommen.

| Fonds   | Lazard Emerging Markets Local Debt Fund |                         | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund |                         | Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund |                         | Lazard European Alternative Fund |                         |
|---|---|-------------------------|--|-------------------------|---|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|
|   | Betrag USD                              | Ausschüttung pro Anteil | Betrag USD                                     | Ausschüttung pro Anteil | Betrag USD                              | Ausschüttung pro Anteil | Betrag USD                       | Ausschüttung pro Anteil |
| <b>Ex-Datum:</b><br><b>30. September 2016</b> |   |                         |  |                         |   |                         |                                  |                         |
| A Dist USD                                    | 1.145.797                               | 1,8869                  | -  | -                       | 140.464                                 | 1,4707                  | -                                | -                       |
| A Dist EUR Hedged                             | -                                       | -                       | 3.819.842                                      | 1,7730                  | -                                       | -                       | -                                | -                       |
| D Dist EUR Hedged                             | -                                       | -                       | 1.064.336                                      | 1,3898                  | -                                       | -                       | -                                | -                       |
| A Dist GBP                                    | -                                       | -                       | -  | -                       | 170.548                                 | 1,8337                  | -                                | -                       |
| A Dist GBP Hedged                             | 1.064                                   | 2,0673                  | -  | -                       | -                                       | -                       | -                                | -                       |
| M Dist AUD Hedged                             | -                                       | -                       | 629.579  | 2,1829                  | -                                       | -                       | -                                | -                       |
| K Dist EUR                                    | -                                       | -                       | -  | -                       | 1.553                                   | 2,467                   | -                                | -                       |
| AP Dist EUR                                   | -                                       | -                       | -  | -                       | -                                       | -                       | 8.597                            | 0,0715                  |

Die Ausschüttungen oben wurden im Namen der Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 7. Oktober 2016 vorgenommen.

Während des am 31. März 2016 endenden Geschäftsjahres wurden Ausschüttungen für die folgenden Anteilklassen vorgenommen:

| Fonds                                    | Lazard Emerging Markets Local Debt Fund |                         | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund |                         | Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund |                         |
|--|---|-------------------------|--|-------------------------|---|-------------------------|
|  | Betrag USD                              | Ausschüttung pro Anteil | Betrag USD                                     | Ausschüttung pro Anteil | Betrag USD                              | Ausschüttung pro Anteil |
| <b>Ex-Datum:</b><br><b>31. März 2015</b> |   |                         |  |                         |   |                         |
| A Dist USD                               | 1.175.105                               | 1,9937                  | -  | -                       | -                                       | -                       |
| A Dist EUR Hedged                        | -                                       | -                       | 5.304.536                                      | 2,5270                  | -                                       | -                       |
| D Dist EUR Hedged                        | -                                       | -                       | 3.453.970                                      | 2,0493                  | -                                       | -                       |
| A Dist GBP Hedged                        | 12.596                                  | 3,2659                  | -  | -                       | -                                       | -                       |
| M Dist AUD Hedged                        | -                                       | -                       | 749.014  | 2,0096                  | -                                       | -                       |
| K Dist EUR                               | -                                       | -                       | -  | -                       | 519.806                                 | 2,551                   |

Die Ausschüttungen oben wurden im Namen der Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 9. April 2015 vorgenommen.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 14. Ausschüttungen (Fortsetzung)

| Fonds                                       | Lazard Emerging Markets Local Debt Fund |                         | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund |                         | Lazard Emerging Markets Allocation Fund |                         | Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund |                         |
|---|---|-------------------------|--|-------------------------|---|-------------------------|---|-------------------------|
|   | Betrag USD                              | Ausschüttung pro Anteil | Betrag USD                                     | Ausschüttung pro Anteil | Betrag USD                              | Ausschüttung pro Anteil | Betrag USD                              | Ausschüttung pro Anteil |
| Ex-Datum:<br>30. September 2015             |   |                         |  |                         |   |                         |   |                         |
| A Dist USD                                  | 1.590.971                               | 1,7157                  | -  | -                       | -                                       | -                       | -                                       | -                       |
| USD Institutional Distributing Class        | -                                       | -                       | -  | -                       | 13.010                                  | 0,3315                  | -                                       | -                       |
| A Dist EUR Hedged                           | -                                       | -                       | 2.948.670                                      | 1,5042                  | -                                       | -                       | -                                       | -                       |
| D Dist EUR Hedged                           | -                                       | -                       | 1.627.367                                      | 1,0453                  | -                                       | -                       | -                                       | -                       |
| A Dist GBP Hedged                           | 4.813                                   | 2,7393                  | -  | -                       | -                                       | -                       | -                                       | -                       |
| GBP Hedged Institutional Distributing Class | -                                       | -                       | -  | -                       | 17.961                                  | 0,3347                  | -                                       | -                       |
| GBP Hedged Retail Distributing Class        | -                                       | -                       | -  | -                       | 36.607                                  | 0,4201                  | -                                       | -                       |
| M Dist AUD Hedged                           | -                                       | -                       | 629.362  | 1,2735                  | -                                       | -                       | -                                       | -                       |
| K Dist EUR                                  | -                                       | -                       | -  | -                       | -                                       | -                       | 459.504                                 | 2,710                   |

Die Ausschüttungen oben wurden im Namen der Anteilhaber der Klasse in den entsprechenden Fonds am 14. Oktober 2015 vorgenommen.

## 15. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Während des am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahres wurden die Anteilklassennamen in allen Fonds von Lazard geändert. In der folgenden Tabelle werden die Änderungen der Anteilklassennamen, die zum 17. Februar 2017 wirksam wurden, aufgeführt.

| Name des Fonds                                 | Alter Name der Anteilsklasse                   | Neuer Name der Anteilsklasse |
|--|--|------------------------------|
| Lazard Emerging Markets Bond Fund              | USD Institutional Accumulating Class           | A Acc USD                    |
|  | EURO Hedged Institutional Accumulating Class   | A Acc EUR Hedged             |
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund        | CHF Institutional Accumulating I Class         | I Acc CHF                    |
|  | USD Institutional Accumulating Class           | A Acc USD                    |
|  | USD Institutional Distributing Class           | A Dist USD                   |
|  | EURO Hedged Institutional Accumulating Class   | A Acc EUR Hedged             |
|  | GBP Hedged Institutional Distributing Class    | A Dist GBP Hedged            |
|  | USD Institutional Accumulating Class           | A Acc USD                    |
|  | USD Management Class                           | M Acc USD                    |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | USD Institutional Accumulating B Class         | D Acc USD                    |
|  | USD Retail Accumulating Class                  | B Acc USD                    |
|  | USD X Class                                    | X Dist USD                   |
|  | EURO Hedged Institutional Accumulating Class   | A Acc EUR Hedged             |
|  | EURO Hedged Institutional Accumulating B Class | D Acc EUR Hedged             |
|  | EURO Hedged Retail Accumulating Class          | B Acc EUR Hedged             |
|  | EURO Hedged Institutional Distributing Class   | A Dist EUR Hedged            |
|  | EURO Hedged Institutional Distributing B Class | D Dist EUR Hedged            |
|  | GBP Hedged Institutional Accumulating Class    | A Acc GBP Hedged             |
|  | GBP Hedged Retail Accumulating Class           | B Acc GBP Hedged             |
|  | AUD Hedged Management Class                    | M Dist AUD Hedged            |
|  | YEN Hedged Institutional Accumulating Class    | A Acc JPY Hedged             |
|  | CHF Hedged Institutional Accumulating Class    | A Acc CHF Hedged             |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund        | USD Institutional Accumulating Class           | A Acc USD                    |
|  | USD Institutional Distributing Class           | A Dist USD                   |
|  | USD Management Class                           | M Acc USD                    |
|  | EURO Hedged Institutional Accumulating Class   | A Acc EUR Hedged             |
|  | EURO Institutional Accumulating K Class        | K Acc EUR                    |
|  | EURO Institutional Distributing K Class        | K Dist EUR                   |
|  | EURO Hedged Accumulating X Class               | X Acc EUR Hedged             |
|  | CHF Hedged Institutional Accumulating Class    | A Acc CHF Hedged             |

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 15. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

| Name des Fonds                                       | Alter Name der Anteilsklasse                    | Neuer Name der Anteilsklasse                    |                   |
|--|---|---|-------------------|
| Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund | GBP Institutional Accumulating Class            | A Acc GBP                                       |                   |
|  | GBP Hedged Institutional Accumulating Class     | A Acc GBP Hedged                                |                   |
|  | GBP Institutional Distributing Class            | A Dist GBP                                      |                   |
|  | GBP Hedged Institutional Distributing Class     | A Dist GBP Hedged                               |                   |
|  | EURO Institutional Accumulating K Class         | K Acc EUR                                       |                   |
|  | EURO Hedged Accumulating X Class                | X Acc EUR Hedged                                |                   |
|  | GBP Institutional Accumulating Class            | A Acc GBP                                       |                   |
|  | GBP Institutional Accumulating K Class          | K Acc GBP                                       |                   |
|  | CHF Hedged Institutional Accumulating Class     | A Acc CHF Hedged                                |                   |
|  | USD Institutional Accumulating Class            | A Acc USD                                       |                   |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund                    | USD Accumulating X Class                        | X Acc USD                                       |                   |
|  | USD Institutional Accumulating Class            | A Acc USD                                       |                   |
|  | USD Institutional Accumulating EA Class         | EA Acc USD                                      |                   |
|  | USD Institutional Accumulating L Class          | L Acc USD                                       |                   |
|  | EURO Hedged Institutional Accumulating EA Class | EA Acc EUR Hedged                               |                   |
|  | EURO Hedged Institutional Accumulating L Class  | L Acc EUR Hedged                                |                   |
|  | CHF Hedged Institutional Accumulating L Class   | L Acc CHF Hedged                                |                   |
| Lazard European Alternative Fund                     | CHF Hedged Institutional Accumulating Class     | C Acc CHF Hedged                                |                   |
|  | EURO Institutional Accumulating Class           | C Acc EUR                                       |                   |
|  | EURO Institutional Accumulating EA Class        | EA Acc EUR                                      |                   |
|  | EURO Institutional Accumulating LP Class        | AP Acc EUR                                      |                   |
|  | EURO Institutional Distributing LP Class        | AP Dist EUR                                     |                   |
|  | EURO Retail Accumulating Class                  | B Acc EUR                                       |                   |
|  | EURO Retail Distributing P Class                | BP Dist EUR                                     |                   |
|  | GBP Hedged Institutional Accumulating LP Class  | AP Acc GBP Hedged                               |                   |
|  | GBP Hedged Institutional Distributing Class     | C Dist GBP Hedged                               |                   |
|  | USD Hedged Institutional Accumulating Class     | C Acc USD Hedged                                |                   |
|  | USD Hedged Institutional Accumulating EA Class  | EA Acc USD Hedged                               |                   |
|  | USD Hedged Institutional Accumulating LP Class  | AP Acc USD Hedged                               |                   |
|  | USD Hedged Management Class                     | M Acc USD Hedged                                |                   |
|  | Lazard US Fundamental Alternative Fund          | EURO Hedged Institutional Accumulating EA Class | EA Acc EUR Hedged |
|  |   | USD Institutional Accumulating Class            | C Acc USD         |
| USD Institutional Accumulating EA Class              |   | EA Acc USD                                      |                   |
| USD Management Class                                 |   | M Acc USD                                       |                   |
| Lazard Diversified Return Fund                       | USD Institutional Accumulating Class            | C Acc USD                                       |                   |
|  | USD Institutional Accumulating EA Class         | EA Acc USD                                      |                   |
|  | USD Management Class M                          | M Acc USD                                       |                   |

Während des am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahres wurden die folgenden Anteilsklassen aufgelegt.

| Name des Fonds                                 | Anteilsklasse     | Auflegungsdatum             |
|--|-------------------|-----------------------------|
| Lazard Emerging Markets Local Debt Fund        | A Acc EUR Hedged  | Mittwoch, 3. August '16     |
|  | I Acc CHF Hedged  | Mittwoch, 2. November '16   |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | M Acc USD         | Mittwoch, 7. Dezember '16   |
| Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund        | A Dist GBP        | Donnerstag, 2. Juni '16     |
|  | A Dist USD        | Montag, 13. Juni '16        |
|  | A Acc GBP Hedged  | Dienstag, 18. Oktober '16   |
|  | A Dist GBP Hedged | Dienstag, 13. Dezember '16  |
|  | C Acc USD         | Mittwoch, 6. April '16      |
| Lazard European Alternative Fund               | AP Acc GBP Hedged | Mittwoch, 21. September '16 |
|  | B Acc EUR         | Dienstag, 6. Dezember '16   |
|  | C Acc CHF Hedged  | Dienstag, 7. März '17       |
|  | C Dist GBP Hedged | Dienstag, 7. März '17       |
| Lazard Diversified Return Fund                 | C Acc USD         | Mittwoch, 7. Dezember '16   |
|  | EA Acc USD        | Mittwoch, 7. Dezember '16   |
|  | M Acc USD         | Donnerstag, 2. März '17     |

Während des am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahres wurden die folgenden Anteilsklassen vollständig zurückgenommen.

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 15. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

| Name des Fonds                                 | Anteilsklasse                                   | Enddatum                   |
|--|---|----------------------------|
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund | D Acc EUR Hedged                                | Dienstag, 7. März '17      |
| Lazard Opportunities Fund                      | GBP Hedged Institutional Accumulating EA Class  | Freitag, 27. Mai '16       |
|  | USD Hedged Institutional Accumulating EA Class  | Freitag, 22. Juni '16      |
|  | EURO Hedged Institutional Accumulating EA Class | Freitag, 29. Juli '16      |
|  | EURO Hedged Institutional Accumulating Class    | Freitag, 16. September '16 |
|  | GBP Institutional Accumulating Class            | Montag, 7. November '16    |
|  | YEN Hedged Institutional Accumulating Class     | Montag, 7. November '16    |
|  | USD Hedged Institutional Accumulating Class     | Montag, 7. November '16    |
| Lazard Global Hexagon Equity Fund              | L Acc USD                                       | Freitag, 23. September '16 |

Am 1. Juli 2016 wurden aktualisierte Ergänzungen aller Fonds von der Central Bank genehmigt, diese wurden aktualisiert um folgendes widerzuspiegeln:

- eine Änderung der Handelsfristen des Lazard Opportunities Fund und des Lazard Global Hexagon Equity Fund;
- eine Änderung der Definition von „Geschäftstag“ für den Lazard European Alternative Fund und den Lazard US Fundamental Alternative Fund;
- eine Änderung in der Abwicklungsfrist für den Lazard Global Hexagon Equity Fund;
- eine Änderung der Internetadresse;
- eine Änderung in Bezug auf Informationen an die Anleger hinsichtlich der Mitteilung über die Schließung der EA Classes;
- eine Änderung im Benchmarkindex des Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund und
- eine Änderung der Vorgebühr des Lazard Global Hexagon Equity Fund.

Mit Wirkung zum 17. Februar 2017 wurden der Verkaufsprospekt und die Ergänzungen der Gesellschaft folgendermaßen geändert:

- i) Bereitstellung geprüfter Abschlüsse für die Anteilhaber über eine Webseite
- ii) Änderungen der Bewertungsregeln für börsennotierte Beteiligungspapiere vom Mittelkurs zum zuletzt gehandelten Preis
- iii) Änderungen aller Anteilsklassennamen wie in der Tabelle auf den Seiten 91 und 92 aufgeführt
- iv) Herabsetzung der Erstzeichnungs-/Bestandsbeträge, Mindestfolgezeichnungsbeträge und Mindestbeträge für anschließende Rücknahmen
- v) Aktualisierte Vergütungspolitik für den Lazard European Alternative Fund zur Sicherstellung, dass keine Leistungsvergütungen aufgrund von Veränderungen in den Wechselkursen zwischen der Basiswährung des Fonds und der Währung der Anteilsklasse berechnet werden
- vi) Aktualisierung der Vergütungspolitik.

Der Lazard Emerging Markets Allocation Fund wurde am 10. November 2015 vollständig zurückgenommen und ein Antrag auf Widerruf der Genehmigung wurde bei der Central Bank gestellt. Der Fonds wurde am 10. Oktober 2016 widerrufen.

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

Der Lazard Diversified Return Fund wurde am 7. Dezember 2016 aufgelegt.

Es gab keine weiteren wesentlichen Ereignisse während des Geschäftsjahres.

## 16. Wichtige Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Für thesaurierende Anteilsklassen werden keine Ausschüttungen ausbezahlt. Einkommen und Erträge, welche einer thesaurierenden Anteilsklasse zuzuordnen sind werden, falls sie anfallen, kumuliert und im Namen der Anteilhaber in den entsprechenden Fonds dieser Anteilsklasse reinvestiert und dies im Nettoinventarwert der entsprechenden thesaurierenden Anteilsklasse wiederspiegelt. Ausschüttungen wurden für alle der unten aufgeführten Anteilsklassen des Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, des Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund und des Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund in Bezug auf den Zeitraum vom 1. April 2016 bis zum 31. März 2017 erklärt. Diese wurden im Namen der Anteilhaber dieser Klasse am 7. April 2017 in den entsprechenden Fonds eingezahlt und die Einzelheiten dieser Ausschüttungen sind wie folgt:

# Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

## 16. Wichtige Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

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

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

## 17. Genehmigung des Halbjahresabschlusses

Der Jahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 29. Juni 2017 genehmigt.

# Vermögensaufstellung der Portfolios

## Lazard Emerging Markets Bond Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                               | % des<br>NIW | Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                                | % des<br>NIW  |         |      |
|---|--|--------------|---|---|---|---------|------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 97,01 % (2016: 97,37 %)</b>     |  |              | <b>Übertragbare Wertpapiere 97,01 % (2016: 97,37 %) (Fortsetzung)</b>     |   |   |         |      |
| <b>Festverzinsliche Wertpapiere 97,01 % (2016: 97,37 %)</b> |  |              | <b>Festverzinsliche Wertpapiere 97,01 % (2016: 97,37 %) (Fortsetzung)</b> |   |   |         |      |
| <b>Angola 0,64 % (2016: 0,27 %)</b>                         |  |              | <b>Kamerun 0 (2016: 0,17 %)</b>   |   |   |         |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |  |              | <b>Kaiman Inseln 0,66 % (2016: 0)</b>                                     |   |   |         |      |
| 200.000   | Angola Government 9,500 % 12/11/2025                           | 206.500      | 0,64  | <b>Unternehmensanleihen</b>                                     |   |         |      |
| <b>Argentinien 5,38 % (2016: 5,32 %)</b>                    |  |              | 95.000  | Comcel Trust via Comunicaciones Celulares SA 6,875 % 06/02/2024 | 98.634  | 0,31    |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                                 |  |              | 120.000   | Lamar Funding Ltd 3,958 % 07/05/2025                            | 114.375   | 0,35    |      |
| 60.000  | AES Argentina Generacion SA 7,750 % 02/02/2024                 | 60.613       | 0,19  | <b>213.009 0,66</b>   |   |         |      |
| 130.000   | Generacion Mediterraneo SA 9,625 % 27/07/2023                  | 137.800      | 0,43  | <b>Chile 1,84 % (2016: 1,81 %)</b>                              |   |         |      |
| 25.000  | Genneia SA 8,750 % 20/01/2022                                  | 26.000       | 0,08  | <b>Unternehmensanleihen</b>                                     |   |         |      |
| 55.000  | Petrobras Argentina SA 7,375 % 21/07/2023                      | 57.712       | 0,18  | 100.000   | AES Gener SA 8,375 % 18/12/2073                               | 105.625 | 0,33 |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |  |              | 150.000   | Corp Nacional del Cobre de Chile 4,500 % 16/09/2025             | 158.686   | 0,49    |      |
| 109.000   | Argentina Government 2,500 % 31/12/2038                        | 68.943       | 0,21  | <b>Staatsanleihen</b>   |   |         |      |
| 333.000   | Argentina Government 5,625 % 26/01/2022                        | 341.740      | 1,06  | 75.000  | Chile Government 3,125 % 21/01/2026                           | 76.050  | 0,24 |
| 195.000   | Argentina Government 6,875 % 22/04/2021                        | 209.771      | 0,65  | 255.000   | Chile Government 3,625 % 30/10/2042                           | 251.175 | 0,78 |
| 115.000   | Argentina Government 6,875 % 26/01/2027                        | 116.811      | 0,36  | <b>591.536 1,84</b>   |   |         |      |
| 80.000  | Argentina Government 7,125 % 06/07/2036                        | 77.680       | 0,24  | <b>Kolumbien 3,64 % (2016: 3,11 %)</b>                          |   |         |      |
| 285.000   | Argentina Government 7,500 % 22/04/2026                        | 303.524      | 0,94  | <b>Unternehmensanleihen</b>                                     |   |         |      |
| 85.000  | Argentina Government 7,625 % 22/04/2046                        | 86.700       | 0,27  | 45.000  | Transportadora de Gas Internacional SA ESP 5,700 % 20/03/2022 | 46.260  | 0,14 |
| 231.116   | Argentina Government 8,280 % 31/12/2033                        | 247.401      | 0,77  | <b>Staatsanleihen</b>   |   |         |      |
| <b>1.734.695 5,38</b>                                       |  |              | 125.000   | Colombia Government 2,625 % 15/03/2023                          | 120.313   | 0,37    |      |
| <b>Armenien 0,17% (2016: 0)</b>                             |  |              | 287.000   | Colombia Government 4,000 % 26/02/2024                          | 296.040   | 0,92    |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |  |              | 195.000   | Colombia Government 4,500 % 28/01/2026                          | 206.213   | 0,64    |      |
| 50.000  | Armenia Republic 7,150 % 26/03/2025                            | 53.688       | 0,17  | 125.000   | Colombia Government 5,000 % 15/06/2045                        | 125.844 | 0,39 |
| <b>Aserbaidzhan 0,66 % (2016: 0,77 %)</b>                   |  |              | 20.000  | Colombia Government 5,625 % 26/02/2044                          | 21.895  | 0,07    |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |  |              | 172.000   | Colombia Government 6,125 % 18/01/2041                          | 196.940   | 0,61    |      |
| 210.000   | Azerbaijan Republic 4,750 % 18/03/2024                         | 211.916      | 0,66  | 125.000   | Colombia Government 7,375 % 18/09/2037                        | 161.125 | 0,50 |
| <b>Belize 0,19 % (2016: 0,53 %)</b>                         |  |              | <b>1.174.630 3,64</b>   |   |   |         |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |  |              | <b>Costa Rica 1,15 % (2016: 1,02 %)</b>                                   |   |   |         |      |
| 91.000  | Belize Government 5,000 % 20/02/2034                           | 59.833       | 0,19  | <b>Unternehmensanleihen</b>                                     |   |         |      |
| <b>Bermuda 0,15 % (2016: 0)</b>                             |  |              | 110.000   | Instituto Costarricense de Electricidad 6,950 % 10/11/2021      | 116.875   | 0,36    |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                                 |  |              | <b>Staatsanleihen</b>   |   |   |         |      |
| 50.000  | Tengizchevroil Finance Co International Ltd 4,000 % 15/08/2026 | 48.200       | 0,15  | 85.000  | Costa Rica Government 4,250 % 26/01/2023                      | 82.450  | 0,26 |
| <b>Bolivien 0,73 % (2016: 0)</b>                            |  |              | 45.000  | Costa Rica Government 4,375 % 30/04/2025                        | 42.525  | 0,13    |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |  |              | 125.000   | Costa Rica Government 7,158 % 12/03/2045                        | 127.813   | 0,40    |      |
| 240.000   | Bolivia Government 4,500 % 20/03/2028                          | 236.400      | 0,73  | <b>369.663 1,15</b>   |   |         |      |
| <b>Brasilien 2,01 % (2016: 6,08 %)</b>                      |  |              | <b>Kroatien 0,10 % (2016: 2,75 %)</b>                                     |   |   |         |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |  |              | <b>Staatsanleihen</b>   |   |   |         |      |
| 50.000  | Brazil Government 4,250 % 07/01/2025                           | 49.350       | 0,15  | 30.000  | Croatia Government 6,000 % 26/01/2024                         | 33.300  | 0,10 |
| 150.000   | Brazil Government 5,000 % 27/01/2045                           | 133.688      | 0,41  | <b>Dominikanische Republik 2,13 % (2016: 3,43 %)</b>            |   |         |      |
| 260.000   | Brazil Government 6,000 % 07/04/2026                           | 283.140      | 0,88  | <b>Staatsanleihen</b>   |   |         |      |
| 94.000  | Brazil Government 7,125 % 20/01/2037                           | 107.160      | 0,33  | 110.000   | Dominican Republic 5,500 % 27/01/2025                         | 112.750 | 0,35 |
| 60.000  | Brazil Government 8,875 % 15/04/2024                           | 75.975       | 0,24  | 70.000  | Dominican Republic 5,875 % 18/04/2024                         | 73.675  | 0,23 |
| <b>649.313 2,01</b>   |  |              | 235.000   | Dominican Republic 6,875 % 29/01/2026                           | 258.500   | 0,80    |      |
| <b>Britische Jungferninseln 0,10 % (2016: 0)</b>            |  |              | 120.000   | Dominican Republic 7,450 % 30/04/2044                           | 133.200   | 0,41    |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                                 |  |              | 100.000   | Dominican Republic 7,500 % 06/05/2021                           | 110.750   | 0,34    |      |
| 30.000  | Central American Bottling Corp 5,750 % 31/01/2027              | 31.275       | 0,10  | <b>688.875 2,13</b>   |   |         |      |
| <b>Ecuador 1,80 % (2016: 0,91 %)</b>                        |  |              | <b>Ecuador 1,80 % (2016: 0,91 %)</b>                                      |   |   |         |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |  |              | <b>Staatsanleihen</b>   |   |   |         |      |
|   |  |              | 300.000   | Ecuador Government 10,500 % 24/03/2020                          | 320.249   | 0,99    |      |
|   |  |              | 245.000   | Ecuador Government 10,750 % 28/03/2022                          | 262.763   | 0,81    |      |
|   |  |              | <b>583.012 1,80</b>   |   |   |         |      |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD          | % des<br>NIW   | Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD        | % des<br>NIW  |  |             |      |
|--|---|----------------|--|---|---|--|-------------|------|
| Übertragbare Wertpapiere 97,01 % (2016: 97,37 %) (Fortsetzung)     |   |                | Übertragbare Wertpapiere 97,01 % (2016: 97,37 %) (Fortsetzung)     |   |   |  |             |      |
| Festverzinsliche Wertpapiere 97,01 % (2016: 97,37 %) (Fortsetzung) |   |                | Festverzinsliche Wertpapiere 97,01 % (2016: 97,37 %) (Fortsetzung) |   |   |  |             |      |
| <b>Ägypten 1,26 % (2016: 0,64 %)</b>                               |   |                | <b>Indonesien 5,22 % (2016: 6,19 %) (Fortsetzung)</b>              |   |   |  |             |      |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                | <b>Staatsanleihen (Fortsetzung)</b>                                |   |   |  |             |      |
| 170.000  | Egypt Government 5,875 % 11/06/2025       | 166.664        | 0,52   | 52.000                                  | Indonesia Government 5,250 % 17/01/2042               | 55.998   | 0,17        |      |
| 220.000  | Egypt Government 8,500 % 31/01/2047       | 237.600        | 0,74   | 95.000                                  | Indonesia Government 5,375 % 17/10/2023               | 105.272  | 0,33        |      |
|  |   | <b>404.264</b> | <b>1,26</b>  | 95.000                                  | Indonesia Government 5,875 % 13/03/2020               | 103.906  | 0,32        |      |
| <b>El Salvador 1,82 % (2016: 0)</b>                                |   |                | 149.000  |   |   | Indonesia Government 5,875 % 15/01/2024        | 169.394     | 0,52 |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                | 147.000  |   |   | Indonesia Government 6,625 % 17/02/2037        | 181.178     | 0,56 |
| 170.000  | El Salvador Government 5,875 % 30/01/2025 | 152.363        | 0,47   | 55.000                                  | Indonesia Government 6,750 % 15/01/2044               | 70.881   | 0,22        |      |
| 80.000   | El Salvador Government 6,375 % 18/01/2027 | 72.000         | 0,22   | 30.000                                  | Indonesia Government 7,750 % 17/01/2038               | 41.550   | 0,13        |      |
| 130.000  | El Salvador Government 7,375 % 01/12/2019 | 133.575        | 0,41   | 70.000                                  | Indonesia Government 8,500 % 12/10/2035               | 101.238  | 0,31        |      |
| 5.000  | El Salvador Government 7,625 % 01/02/2041 | 4.631          | 0,01   |   |   | <b>1.689.849</b>                               | <b>5,22</b> |      |
| 60.000   | El Salvador Government 7,650 % 15/06/2035 | 56.250         | 0,17   | <b>Irak 1,04 % (2016: 0)</b>            |   |  |             |      |
| 170.000  | El Salvador Government 7,750 % 24/01/2023 | 173.613        | 0,54   | <b>Staatsanleihen</b>                   |   |  |             |      |
|  |   | <b>592.432</b> | <b>1,82</b>  | 380.000                                 | Iraq Republic 5,800 % 15/01/2028                      | 336.299  | 1,04        |      |
| <b>Gabun 0,60 % (2016: 0,40 %)</b>                                 |   |                | <b>Elfenbeinküste 1,06 % (2016: 2,92 %)</b>                        |   |   |  |             |      |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                | <b>Staatsanleihen</b>  |   |   |  |             |      |
| 200.000  | Gabon Government 6,375 % 12/12/2024       | 193.750        | 0,60   | 360.000                                 | Ivory Coast Government 5,375 % 23/07/2024             | 343.349  | 1,06        |      |
| <b>Georgien 0,30 % (2016: 0)</b>                                   |   |                | <b>Jamaika 0,69 % (2016: 1,02 %)</b>                               |   |   |  |             |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>  |   |                | <b>Staatsanleihen</b>  |   |   |  |             |      |
| 50.000   | BGEO Group JSC 6,000 % 26/07/2023         | 50.594         | 0,16   | 80.000                                  | Jamaica Government 6,750 % 28/04/2028                 | 89.300   | 0,28        |      |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                | 115.000  |   |   | Jamaica Government 8,000 % 15/03/2039          | 132.394     | 0,41 |
| 40.000   | Georgia Government 6,875 % 12/04/2021     | 44.360         | 0,14   |   |   | <b>221.694</b>                                 | <b>0,69</b> |      |
|  |   | <b>94.954</b>  | <b>0,30</b>  | <b>Jordanien 0,29 % (2016: 1,25 %)</b>  |   |  |             |      |
| <b>Ghana 1,30 % (2016: 0,52 %)</b>                                 |   |                | <b>Staatsanleihen</b>  |   |   |  |             |      |
| 85.000   | Ghana Government 7,875 % 07/08/2023       | 82.556         | 0,26   | 90.000                                  | Jordan Government 6,125 % 29/01/2026                  | 92.441   | 0,29        |      |
| 130.000  | Ghana Government 8,125 % 18/01/2026       | 125.125        | 0,39   | <b>Kasachstan 3,43 % (2016: 2,71 %)</b> |   |  |             |      |
| 200.000  | Ghana Government 9,250 % 15/09/2022       | 208.849        | 0,65   | <b>Unternehmensanleihen</b>             |   |  |             |      |
|  |   | <b>416.530</b> | <b>1,30</b>  | 200.000                                 | Development Bank of Kazakhstan JSC 4,125 % 10/12/2022 | 198.400  | 0,61        |      |
| <b>Guatemala 0,52 % (2016: 0,46 %)</b>                             |   |                | 250.000  |   |   | KazMunayGas National Co JSC 7,000 % 05/05/2020 | 275.625     | 0,85 |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                | <b>Staatsanleihen</b>  |   |   |  |             |      |
| 90.000   | Guatemala Government 4,500 % 03/05/2026   | 90.113         | 0,28   | 150.000                                 | Kazakhstan Government 3,875 % 14/10/2024              | 151.500  | 0,47        |      |
| 75.000   | Guatemala Government 4,875 % 13/02/2028   | 76.688         | 0,24   | 120.000                                 | Kazakhstan Government 4,875 % 14/10/2044              | 118.200  | 0,37        |      |
|  |   | <b>166.801</b> | <b>0,52</b>  | 335.000                                 | Kazakhstan Government 5,125 % 21/07/2025              | 364.313  | 1,13        |      |
| <b>Honduras 0,52 % (2016: 1,26 %)</b>                              |   |                |  |   |   | <b>1.108.038</b>                               | <b>3,43</b> |      |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                | <b>Kenia 0 (2016: 0,65 %)</b>                                      |   |   |  |             |      |
| 110.000  | Honduras Government 6,250 % 19/01/2027    | 111.581        | 0,35   | <b>Libanon 3,70 % (2016: 0)</b>         |   |  |             |      |
| 50.000   | Honduras Government 7,500 % 15/03/2024    | 55.188         | 0,17   | <b>Staatsanleihen</b>                   |   |  |             |      |
|  |   | <b>166.769</b> | <b>0,52</b>  | 260.000                                 | Lebanon Government 5,150 % 12/11/2018                 | 264.549  | 0,82        |      |
| <b>Ungarn 1,17 % (2016: 4,35 %)</b>                                |   |                | 225.000  |   |   | Lebanon Government 5,450 % 28/11/2019          | 230.344     | 0,71 |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                | 190.000  |   |   | Lebanon Government 6,000 % 27/01/2023          | 193.325     | 0,60 |
| 140.000  | Hungary Government 5,375 % 25/03/2024     | 156.100        | 0,48   | 205.000                                 | Lebanon Government 6,600 % 27/11/2026                 | 208.844  | 0,65        |      |
| 154.000  | Hungary Government 7,625 % 29/03/2041     | 224.263        | 0,69   | 200.000                                 | Lebanon Government 6,650 % 22/04/2024                 | 206.250  | 0,64        |      |
|  |   | <b>380.363</b> | <b>1,17</b>  | 80.000                                  | Lebanon Government 8,250 % 12/04/2021                 | 89.010   | 0,28        |      |
| <b>Indonesien 5,22 % (2016: 6,19 %)</b>                            |   |                |  |   |   | <b>1.192.322</b>                               | <b>3,70</b> |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>  |   |                | <b>Luxemburg 0,69 % (2016: 0)</b>                                  |   |   |  |             |      |
| 285.000  | Pertamina Persero PT 4,300 % 20/05/2023   | 294.437        | 0,91   | <b>Unternehmensanleihen</b>             |   |  |             |      |
| 130.000  | Pertamina Persero PT 5,250 % 23/05/2021   | 139.516        | 0,43   | 200.000                                 | Evraz Group SA 8,250 % 28/01/2021                     | 224.250  | 0,69        |      |
| 85.000   | Pertamina Persero PT 5,625 % 20/05/2043   | 88.059         | 0,27   |   |   |  |             |      |
| 115.000  | Pertamina Persero PT 6,450 % 30/05/2044   | 130.535        | 0,40   |   |   |  |             |      |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                |  |   |   |  |             |      |
| 128.000  | Indonesia Government 3,750 % 25/04/2022   | 130.800        | 0,41   |   |   |  |             |      |
| 72.000   | Indonesia Government 4,875 % 05/05/2021   | 77.085         | 0,24   |   |   |  |             |      |







# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                 | % des<br>NIW       | Fälligkeitsdatum<br>Datum   | Betrag<br>Gekauft   | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|---|--|--------------------|---|---|--------------------|---|--------------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 97,01 % (2016: 97,37 %) (Fortsetzung)</b>   |  |                    | <b>Derivative Finanzinstrumente 0,27 % (2016: 0,12 %) (Fortsetzung)</b>     |   |                    |   |              |
| <b>Festverzinsliche Wertpapiere 97,01 % (2016: 97,37 %) (Fortsetzung)</b>   |  |                    | <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,27 % (2016: 0,12 %) (Fortsetzung)</b>    |   |                    |   |              |
| <b>Venezuela 2,64 % (2016: 2,37 %) (Fortsetzung)</b>  |  |                    | Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten 86.459 0,27   |   |                    |   |              |
| <b>Unternehmensanleihen (Fortsetzung)</b>   |  |                    | Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten (965) (0,00) |   |                    |   |              |
| 62.000  | Petroleos de Venezuela SA 5,500 %<br>12/04/2037  | 21.074             | 0,07  | <b>Nicht realisierter Nettogewinn aus offenen<br/>Devisenterminkontrakten 85.494 0,27</b> |                    |   |              |
| 136.000   | Petroleos de Venezuela SA 6,000 %<br>16/05/2024  | 50.286             | 0,16  | <b>Summe derivative Finanzinstrumente 85.494 0,27</b>                                     |                    |   |              |
| 110.301   | Petroleos de Venezuela SA 6,000 %<br>15/11/2026  | 38.341             | 0,12  |   |                    |   |              |
| 75.000  | Petroleos de Venezuela SA 8,500 %<br>27/10/2020  | 55.875             | 0,17  |   |                    |   |              |
| 76.000  | Petroleos de Venezuela SA 9,000 %<br>17/11/2021  | 37.419             | 0,12  |   |                    |   |              |
| 90.000  | Petroleos de Venezuela SA 9,750 %<br>17/05/2035  | 39.519             | 0,12  |   |                    |   |              |
| 76.000  | Petroleos de Venezuela SA 12,750 %<br>17/02/2022 | 43.415             | 0,13  |   |                    |   |              |
| <b>Staatsanleihen</b>   |  |                    |   |   |                    |   |              |
| 20.000  | Venezuela Government 6,000 % 09/12/2020          | 9.900              | 0,03  |   |                    |   |              |
| 53.000  | Venezuela Government 7,000 % 01/12/2018          | 36.570             | 0,11  |   |                    |   |              |
| 27.000  | Venezuela Government 7,000 % 31/03/2038          | 10.969             | 0,03  |   |                    |   |              |
| 66.000  | Venezuela Government 7,650 % 21/04/2025          | 28.050             | 0,09  |   |                    |   |              |
| 55.000  | Venezuela Government 7,750 % 13/10/2019          | 31.900             | 0,10  |   |                    |   |              |
| 30.800  | Venezuela Government 8,250 % 13/10/2024          | 13.398             | 0,04  |   |                    |   |              |
| 61.000  | Venezuela Government 9,000 % 07/05/2023          | 28.518             | 0,09  |   |                    |   |              |
| 68.000  | Venezuela Government 9,250 % 15/09/2027          | 32.300             | 0,10  |   |                    |   |              |
| 50.000  | Venezuela Government 9,250 % 07/05/2028          | 21.750             | 0,07  |   |                    |   |              |
| 23.000  | Venezuela Government 9,375 % 13/01/2034          | 10.120             | 0,03  |   |                    |   |              |
| 77.000  | Venezuela Government 11,750 % 21/10/2026         | 40.233             | 0,12  |   |                    |   |              |
| 95.000  | Venezuela Government 11,950 % 05/08/2031         | 49.163             | 0,15  |   |                    |   |              |
| 64.000  | Venezuela Government 12,750 % 23/08/2022         | 37.440             | 0,12  |   |                    |   |              |
| 21.000  | Venezuela Government 13,625 % 15/08/2018         | 17.771             | 0,06  |   |                    |   |              |
|   |  | <b>851.758</b>     | <b>2,64</b>   |   |                    |   |              |
| <b>Vietnam 0,51 % (2016: 0,66 %)</b>  |  |                    |   |   |                    |   |              |
| <b>Staatsanleihen</b>   |  |                    |   |   |                    |   |              |
| 75.000  | Vietnam Government 4,800 % 19/11/2024            | 76.508             | 0,24  |   |                    |   |              |
| 80.000  | Vietnam Government 6,750 % 29/01/2020            | 87.600             | 0,27  |   |                    |   |              |
|   |  | <b>164.108</b>     | <b>0,51</b>   |   |                    |   |              |
| <b>Sambia 0,64 % (2016: 0)</b>  |  |                    |   |   |                    |   |              |
| <b>Staatsanleihen</b>   |  |                    |   |   |                    |   |              |
| 200.000   | Zambia Government 8,500 % 14/04/2024             | <b>205.874</b>     | <b>0,64</b>   |   |                    |   |              |
| <b>Summe festverzinsliche Wertpapiere</b>   |  | <b>31.306.037</b>  | <b>97,01</b>  |   |                    |   |              |
| <b>Summe übertragbare Wertpapiere</b>   |  | <b>31.306.037</b>  | <b>97,01</b>  |   |                    |   |              |
| <b>Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative<br/>Finanzinstrumente</b>  |  | <b>31.306.037</b>  | <b>97,01</b>  |   |                    |   |              |
| Fälligkeitsdatum<br>Datum   | Betrag<br>Gekauft                                | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD                               | % des<br>NIW  |                    |   |              |
| <b>Derivative Finanzinstrumente 0,27 % (2016: 0,12 %)</b>   |  |                    |   |   |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,27 % (2016: 0,12 %)</b>  |  |                    |   |   |                    |   |              |
| 18/04/17  | EUR 6.878.097                                    | USD 7.274.551      | 86.459  | 0,27  |                    |   |              |
| 18/04/17  | USD 80.908                                       | EUR 76.501         | (965)   | (0,00)  |                    |   |              |
|   |  |                    |   | <b>Summe Anlagen (2016: 97,49 %) 31.391.531 97,28</b>                                     |                    |   |              |
|   |  |                    |   | <b>Sonstiges Nettovermögen (2016: 2,51 %) 878.184 2,72</b>                                |                    |   |              |
|   |  |                    |   | <b>Nettovermögen 32.269.715 100,00</b>  |                    |   |              |
|   |  |                    |   | <b>Beizulegender<br/>Zeitwert<br/>USD % des<br/>NIW</b>                                   |                    |   |              |
|   |  |                    |   | <b>Summe Vermögenswerte 100,00</b>  |                    |   |              |
| Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist State Street Bank and Trust Company.  |  |                    |   |   |                    |   |              |
| Festverzinsliche Wertpapiere werden primär durch das Gründungsland des Emittenten für festverzinsliche Wertpapiere von Unternehmen klassifiziert sowie das Land des Emittenten für staatliche festverzinsliche Wertpapiere. |  |                    |   |   |                    |   |              |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD            | % des<br>NIW      | Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD         | % des<br>NIW                               |                   |             |
|--|---|-------------------|--|--|--|-------------------|-------------|
| Übertragbare Wertpapiere 96,11 % (2016: 97,15 %)     |   |                   | Übertragbare Wertpapiere 96,11 % (2016: 97,15 %) (Fortsetzung)     |  |  |                   |             |
| Festverzinsliche Wertpapiere 96,11 % (2016: 97,15 %) |   |                   | Festverzinsliche Wertpapiere 96,11 % (2016: 97,15 %) (Fortsetzung) |  |  |                   |             |
| <b>Argentinien 2,84 % (2016: 0)</b>                  |   |                   | <b>Ungarn 1,85 % (2016: 6,15 %)</b>                                |  |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |  |  |                   |             |
| 27.800.000   | Argentina Government 1,000 % 01/03/2018     | 1.915.430         | 0,73   | 1.189.800.000                            | Hungary Government 5,500 % 24/06/2025      | 4.851.157         | 1,85        |
| 40.650.000   | Argentina Government 15,500 % 17/10/2026    | 2.995.889         | 1,14   |  |  | <b>4.851.157</b>  | <b>1,85</b> |
| 1.480.000  | Argentina Government 21,200 % 19/09/2018    | 101.712           | 0,04   | <b>Indien 0 (2016: 0,89 %)</b>           |  |                   |             |
| 770.000  | Argentina Government 22,475 % 11/03/2019    | 53.018            | 0,02   | <b>Indonesien 8,68 % (2016: 10,85 %)</b> |  |                   |             |
| 25.870.000   | Argentina Government 22,750 % 05/03/2018    | 1.783.076         | 0,68   | <b>Staatsanleihen</b>                    |  |                   |             |
| 8.900.000  | Argentina Government 22,965 % 09/10/2017    | 615.580           | 0,23   | 7.119.000.000                            | Indonesia Government 6,125 % 15/05/2028    | 485.612           | 0,19        |
|  |   | <b>7.464.705</b>  | <b>2,84</b>  | 5.960.000.000                            | Indonesia Government 7,000 % 15/05/2027    | 446.784           | 0,17        |
| <b>Brasilien 11,90 % (2016: 12,79 %)</b>             |   |                   | <b>Malaysia 7,10 % (2016: 7,94 %)</b>                              |  |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |  |  |                   |             |
| 17.300.000   | Brazil Government 10,000 % 01/01/2021       | 5.616.731         | 2,14   | 6.400.000                                | Malaysia Government 3,260 % 01/03/2018     | 1.444.935         | 0,55        |
| 8.980.000  | Brazil Government 10,000 % 01/01/2023       | 2.906.455         | 1,11   | 9.890.000                                | Malaysia Government 3,620 % 30/11/2021     | 2.211.311         | 0,84        |
| 14.060.000   | Brazil Government 10,000 % 01/01/2025       | 4.543.555         | 1,73   | 11.530.000                               | Malaysia Government 3,654 % 31/10/2019     | 2.605.303         | 0,99        |
| 6.520.000  | Brazil Government 10,000 % 01/01/2027       | 2.102.245         | 0,80   | 5.940.000                                | Malaysia Government 3,844 % 15/04/2033     | 1.232.526         | 0,47        |
| 1.300.000  | Brazil Government 17,830 % 15/05/2035       | 1.362.888         | 0,52   | 11.360.000                               | Malaysia Government 3,955 % 15/09/2025     | 2.520.737         | 0,96        |
| 2.805.000  | Brazil Government 17,830 % 15/08/2050       | 2.981.221         | 1,14   | 17.797.000                               | Malaysia Government 4,048 % 30/09/2021     | 4.055.649         | 1,55        |
| 8.980.000  | Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/07/2018 | 2.526.885         | 0,96   | 9.190.000                                | Malaysia Government 4,181 % 15/07/2024     | 2.079.716         | 0,79        |
| 3.100.000  | Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/10/2018 | 852.782           | 0,33   | 2.780.000                                | Malaysia Government 4,254 % 31/05/2035     | 598.025           | 0,23        |
| 16.500.000   | Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2019 | 4.438.700         | 1,69   | 8.350.000                                | Malaysia Government 4,498 % 15/04/2030     | 1.887.264         | 0,72        |
| 15.920.000   | Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2020 | 3.890.558         | 1,48   |  |  | <b>18.635.466</b> | <b>7,10</b> |
|  |   | <b>31.222.020</b> | <b>11,90</b>   | <b>Mexiko 9,65 % (2016: 8,70 %)</b>      |  |                   |             |
| <b>Kaiman Inseln 0 (2016: 0,05 %)</b>                |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>  |  |  |                   |             |
| <b>Chile 0,74 % (2016: 0,37 %)</b>                   |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>  |  |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>  |  |  |                   |             |
| 1.225.000.000  | Chile Government 4,500 % 01/03/2026         | 1.928.074         | 0,74   | 12.350.000                               | America Movil SAB de CV 6,000 % 09/06/2019 | 634.813           | 0,24        |
|  |   | <b>1.928.074</b>  | <b>0,74</b>  | 6.641.000                                | Petroleos Mexicanos 7,470 % 12/11/2026     | 309.673           | 0,12        |
| <b>China 0,33 % (2016: 0,36 %)</b>                   |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |  |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |  |  |                   |             |
| 6.000.000  | China Government 3,250 % 22/05/2019         | 856.187           | 0,33   | 11.755.897                               | Mexico Government 4,000 % 15/11/2040       | 662.275           | 0,25        |
|  |   | <b>856.187</b>    | <b>0,33</b>  | 136.112.000                              | Mexico Government 5,000 % 11/12/2019       | 6.909.251         | 2,63        |
| <b>Kolumbien 7,17 % (2016: 6,47 %)</b>               |   |                   | <b>Peru 3,74 % (2016: 1,36 %)</b>                                  |  |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>  |  |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>  |  |  |                   |             |
| 14.567.000.000                                       | Colombia Government 6,000 % 28/04/2028      | 4.745.033         | 1,81   | 4.750.000                                | Fondo Mivivienda SA 7,000 % 14/02/2024     | 1.477.827         | 0,56        |
| 10.651.000.000                                       | Colombia Government 7,000 % 04/05/2022      | 3.805.198         | 1,45   | <b>Staatsanleihen</b>                    |  |                   |             |
| 4.508.000.000  | Colombia Government 7,500 % 26/08/2026      | 1.648.415         | 0,63   | 7.607.000                                | Peru Republic 6,350 % 12/08/2028           | 2.430.187         | 0,93        |
| 10.992.000.000                                       | Colombia Government 10,000 % 24/07/2024     | 4.565.379         | 1,74   | 14.080.000                               | Peru Republic 6,900 % 12/08/2037           | 4.604.481         | 1,76        |
| 10.199.000.000                                       | Colombia Government 11,000 % 24/07/2020     | 4.037.755         | 1,54   | 3.890.000                                | Peru Republic 6,950 % 12/08/2031           | 1.286.445         | 0,49        |
|  |   | <b>18.801.780</b> | <b>7,17</b>  |  |  | <b>9.798.940</b>  | <b>3,74</b> |
| <b>Ghana 0,53 % (2016: 0)</b>                        |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |  |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |  |  |                   |             |
| 50.000   | Ghana Government 19,040 % 24/09/2018        | 11.451            | 0,00   |  |  |                   |             |
| 3.550.000  | Ghana Government 21,000 % 07/01/2019        | 831.545           | 0,32   |  |  |                   |             |
| 170.000  | Ghana Government 22,490 % 23/04/2018        | 40.110            | 0,02   |  |  |                   |             |
| 530.000  | Ghana Government 22,500 % 10/12/2018        | 127.074           | 0,05   |  |  |                   |             |
| 540.000  | Ghana Government 23,230 % 19/02/2018        | 128.097           | 0,05   |  |  |                   |             |
| 460.000  | Ghana Government 23,470 % 21/05/2018        | 109.540           | 0,04   |  |  |                   |             |
| 90.000   | Ghana Government 24,440 % 29/05/2017        | 20.930            | 0,01   |  |  |                   |             |
| 430.000  | Ghana Government 25,480 % 24/04/2017        | 99.706            | 0,04   |  |  |                   |             |
|  |   | <b>1.368.453</b>  | <b>0,53</b>  |  |  |                   |             |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD            | % des<br>NIW      | Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                             | % des<br>NIW                                    |                    |                    |  |                      |        |
|---|---|-------------------|--|--|---|--------------------|--------------------|--|----------------------|--------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 96,11 % (2016: 97,15 %) (Fortsetzung)</b>     |   |                   | <b>Übertragbare Wertpapiere 96,11 % (2016: 97,15 %) (Fortsetzung)</b>      |  |   |                    |                    |  |                      |        |
| <b>Festverzinsliche Wertpapiere 96,11 % (2016: 97,15 %) (Fortsetzung)</b> |   |                   | <b>Festverzinsliche Wertpapiere 96,11 % (2016: 97,15 %) (Fortsetzung)</b>  |  |   |                    |                    |  |                      |        |
| <b>Philippinen 0,52 % (2016: 0,59 %)</b>                                  |   |                   | <b>Uruguay 0,50 % (2016: 0)</b>  |  |   |                    |                    |  |                      |        |
| <b>Staatsanleihen</b>   |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |  |   |                    |                    |  |                      |        |
| 50.000.000  | Philippines Government 4,950 % 15/01/2021   | 1.013.951         | 0,39   | 9.021.721  | Uruguay Government 4,375 % 15/12/2028           | 290.588            | 0,11               |  |                      |        |
| 15.000.000  | Philippines Government 6,250 % 14/01/2036   | 333.114           | 0,13   | 6.410.000  | Uruguay Government 13,250 % 08/04/2018          | 224.079            | 0,09               |  |                      |        |
|   |   | <b>1.347.065</b>  | <b>0,52</b>  | 1.460.000  | Uruguay Treasury Bill - Nullkupon<br>29/09/2017 | 47.931             | 0,02               |  |                      |        |
| <b>Polen 7,60 % (2016: 8,19 %)</b>  |   |                   | <b>Uruguay 0,50 % (2016: 0)</b>  |  |   |                    |                    |  |                      |        |
| <b>Staatsanleihen</b>   |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |  |   |                    |                    |  |                      |        |
| 25.260.000  | Poland Government 3,250 % 25/07/2025        | 6.368.954         | 2,43   | 12.820.000   | Uruguay Treasury Bill - Nullkupon<br>08/02/2018 | 401.969            | 0,16               |  |                      |        |
| 23.800.000  | Poland Government 5,250 % 25/10/2020        | 6.573.617         | 2,51   | 10.453.000   | Uruguay Treasury Bill - Nullkupon<br>08/03/2018 | 326.480            | 0,12               |  |                      |        |
| 8.055.000   | Poland Government 5,750 % 23/09/2022        | 2.319.755         | 0,88   |  |   | <b>1.291.047</b>   | <b>0,50</b>        |  |                      |        |
| 19.030.000  | Poland Government - Nullkupon 25/10/2018    | 4.667.500         | 1,78   | <b>Summe festverzinsliche Wertpapiere</b>                    |   |                    | <b>252.014.619</b> | <b>96,11</b>   |                      |        |
|   |   | <b>19.929.826</b> | <b>7,60</b>  | <b>Summe übertragbare Wertpapiere</b>                        |   |                    | <b>252.014.619</b> | <b>96,11</b>   |                      |        |
| <b>Rumänien 1,35 % (2016: 1,90 %)</b>                                     |   |                   | <b>Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative<br/>Finanzinstrumente</b> |  |   | <b>252.014.619</b> | <b>96,11</b>       |  |                      |        |
| <b>Staatsanleihen</b>   |   |                   | <b>Fälligkeitsdatum</b>  |  |   | <b>Betrag</b>      | <b>Betrag</b>      | <b>Nicht realisierter<br/>Gewinn/(Verlust)<br/>USD</b> | <b>% des<br/>NIW</b> |        |
| 990.000   | Romania Government 3,250 % 22/03/2021       | 238.709           | 0,09   | <b>Datum</b>   | <b>Gekauft</b>                                  | <b>Verkauft</b>    |                    |  |                      |        |
| 4.980.000   | Romania Government 4,750 % 24/02/2025       | 1.263.365         | 0,48   | <b>Derivative Finanzinstrumente 0,56 % (2016: (0,06) %)</b>  |   |                    |                    |  |                      |        |
| 7.720.000   | Romania Government 5,950 % 11/06/2021       | 2.052.878         | 0,78   | <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,44 % (2016: (0,06) %)</b> |   |                    |                    |  |                      |        |
|   |   | <b>3.554.952</b>  | <b>1,35</b>  | 06/04/2017   | ARS 5.360.000                                   | USD 315.294        | 32.924             | 0,01   |                      |        |
| <b>Russland 7,95 % (2016: 7,05 %)</b>                                     |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |  |   | 19/04/2017         | ARS 14.910.000     | USD 895.496  | 67.994               | 0,04   |
| 389.438.000   | Russian Federation 6,400 % 27/05/2020       | 6.606.571         | 2,52   | 19/04/2017   | ARS 24.590.000                                  | USD 1.476.877      | 112.138            | 0,05   |                      |        |
| 153.020.000   | Russian Federation 6,700 % 15/05/2019       | 2.635.799         | 1,01   | 11/07/2017   | ARS 7.671.328                                   | USD 443.429        | 34.313             | 0,01   |                      |        |
| 173.161.000   | Russian Federation 7,000 % 16/08/2023       | 2.941.240         | 1,12   | 11/07/2017   | ARS 7.671.328                                   | USD 444.200        | 33.542             | 0,01   |                      |        |
| 169.950.000   | Russian Federation 7,750 % 16/09/2026       | 2.992.274         | 1,14   | 11/07/2017   | ARS 11.669.000                                  | USD 700.000        | 26.702             | 0,01   |                      |        |
| 205.990.000   | Russian Federation 7,050 % 19/01/2028       | 3.438.535         | 1,31   | 05/09/2017   | ARS 14.651.030                                  | USD 881.000        | 6.912              | 0,00   |                      |        |
| 2.000.000   | Russian Federation 7,850 % 10/03/2018       | 35.107            | 0,01   | 05/09/2017   | ARS 15.803.200                                  | USD 952.000        | 5.738              | 0,00   |                      |        |
| 119.240.000   | Russian Federation 8,500 % 17/09/2031       | 2.213.717         | 0,84   | 04/04/2017   | BRL 8.233.954                                   | USD 2.627.299      | (33.886)           | (0,01)   |                      |        |
|   |   | <b>20.863.243</b> | <b>7,95</b>  | 05/04/2017   | BRL 160.475                                     | USD 49.263         | 1.268              | 0,00   |                      |        |
| <b>Südafrika 9,87 % (2016: 8,99 %)</b>                                    |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>  |  |   | 05/04/2017         | BRL 449.083        | USD 136.098  | 5.312                | 0,00   |
| 9.500.000   | Transnet SOC Ltd 9,500 % 13/05/2021         | 680.954           | 0,26   | 05/04/2017   | BRL 614.920                                     | USD 188.742        | 4.888              | 0,00   |                      |        |
| <b>Staatsanleihen</b>   |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |  |   | 05/04/2017         | BRL 682.431        | USD 209.495  | 5.392                | 0,00   |
| 73.580.000  | South Africa Government 7,750 % 28/02/2023  | 5.345.356         | 2,04   | 05/04/2017   | BRL 752.236                                     | USD 229.579        | 7.289              | 0,00   |                      |        |
| 136.350.000   | South Africa Government 8,250 % 31/03/2032  | 9.219.629         | 3,52   | 05/04/2017   | BRL 1.028.970                                   | USD 313.758        | 10.250             | 0,00   |                      |        |
| 3.780.000   | South Africa Government 8,500 % 31/01/2037  | 252.901           | 0,10   | 05/04/2017   | BRL 1.031.717                                   | USD 314.169        | 10.703             | 0,00   |                      |        |
| 24.200.000  | South Africa Government 8,750 % 28/02/2048  | 1.633.057         | 0,62   | 05/04/2017   | BRL 1.181.340                                   | USD 357.711        | 14.276             | 0,01   |                      |        |
| 105.995.000   | South Africa Government 10,500 % 21/12/2026 | 8.730.698         | 3,33   | 05/04/2017   | BRL 1.700.006                                   | USD 510.206        | 25.101             | 0,01   |                      |        |
|   |   | <b>25.862.595</b> | <b>9,87</b>  | 05/04/2017   | BRL 1.811.922                                   | USD 543.794        | 26.754             | 0,01   |                      |        |
| <b>Thailand 5,71 % (2016: 5,77 %)</b>                                     |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |  |   | 05/04/2017         | BRL 1.849.841      | USD 560.191  | 22.297               | 0,01   |
| 36.870.000  | Thailand Government 3,580 % 17/12/2027      | 1.140.447         | 0,43   | 05/04/2017   | BRL 2.430.713                                   | USD 739.831        | 25.566             | 0,01   |                      |        |
| 235.340.000   | Thailand Government 3,650 % 17/12/2021      | 7.333.246         | 2,80   | 05/04/2017   | BRL 2.444.494                                   | USD 746.242        | 23.494             | 0,01   |                      |        |
| 132.530.000   | Thailand Government 3,850 % 12/12/2025      | 4.231.480         | 1,61   | 05/04/2017   | BRL 2.702.762                                   | USD 824.421        | 26.639             | 0,01   |                      |        |
| 51.510.000  | Thailand Government 3,875 % 13/06/2019      | 1.571.798         | 0,60   | 05/04/2017   | BRL 2.891.624                                   | USD 897.797        | 12.734             | 0,00   |                      |        |
| 20.500.000  | Thailand Government 4,875 % 22/06/2029      | 717.073           | 0,27   | 17/04/2017   | BRL 1.554.894                                   | USD 492.242        | (4.023)            | (0,00)   |                      |        |
|   |   | <b>14.994.044</b> | <b>5,71</b>  | 17/04/2017   | BRL 2.915.727                                   | USD 934.558        | (19.052)           | (0,01)   |                      |        |
| <b>Türkei 8,08 % (2016: 8,73 %)</b>                                       |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |  |   | 03/05/2017         | BRL 3.495.981      | USD 1.106.919  | (13.090)             | (0,00) |
| 26.180.000  | Turkey Government 6,300 % 14/02/2018        | 6.926.649         | 2,65   | 10/05/2017   | BRL 1.314.363                                   | USD 415.136        | (4.568)            | (0,00)   |                      |        |
| 5.368.277   | Turkey Government 7,100 % 08/03/2023        | 1.237.535         | 0,47   | 10/05/2017   | BRL 1.314.363                                   | USD 415.648        | (5.080)            | (0,00)   |                      |        |
| 35.090.000  | Turkey Government 8,000 % 12/03/2025        | 8.253.013         | 3,15   | 10/05/2017   | BRL 1.314.363                                   | USD 415.872        | (5.304)            | (0,00)   |                      |        |
| 7.170.000   | Turkey Government 9,500 % 12/01/2022        | 1.867.490         | 0,71   | 10/05/2017   | BRL 1.314.364                                   | USD 414.927        | (4.359)            | (0,00)   |                      |        |
| 10.580.000  | Turkey Government 10,700 % 17/02/2021       | 2.882.034         | 1,10   |  |   |                    |                    |  |                      |        |
|   |   | <b>21.166.721</b> | <b>8,08</b>  |  |   |                    |                    |  |                      |        |



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft  | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW | Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft  | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|--|--------------------|--------------------|---|--------------|--|--------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 0,56 % (2016: (0,06) %) (Fortsetzung)</b>  |                    |                    |   |              | <b>Derivative Finanzinstrumente 0,56 % (2016: (0,06) %) (Fortsetzung)</b>  |                    |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,44 % (2016: (0,06) %) (Fortsetzung)</b> |                    |                    |   |              | <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,44 % (2016: (0,06) %) (Fortsetzung)</b> |                    |                    |   |              |
| 10/05/2017   | BRL 1.314.364      | USD 414.953        | (4.385)                                       | (0,00)       | 13/12/2017   | IDR 6.540.679.750  | USD 462.076        | 16.075  | 0,01         |
| 10/05/2017   | BRL 1.314.364      | USD 414.914        | (4.345)                                       | (0,00)       | 14/12/2017   | IDR 4.857.120.618  | USD 340.373        | 14.673  | 0,01         |
| 10/05/2017   | BRL 1.314.364      | USD 415.609        | (5.041)                                       | (0,00)       | 15/12/2017   | IDR 2.312.230.063  | USD 162.913        | 6.092   | 0,00         |
| 10/05/2017   | BRL 1.314.364      | USD 415.780        | (5.212)                                       | (0,00)       | 15/12/2017   | IDR 5.784.403.578  | USD 406.779        | 16.015  | 0,01         |
| 10/05/2017   | BRL 1.314.364      | USD 415.714        | (5.146)                                       | (0,00)       | 15/12/2017   | IDR 8.021.979.196  | USD 563.935        | 22.408  | 0,01         |
| 10/05/2017   | BRL 1.314.364      | USD 415.793        | (5.225)                                       | (0,00)       | 20/12/2017   | IDR 9.148.310.220  | USD 635.962        | 32.433  | 0,01         |
| 10/05/2017   | BRL 1.314.364      | USD 416.320        | (5.752)                                       | (0,00)       | 21/12/2017   | IDR 2.514.984.875  | USD 175.444        | 8.291   | 0,00         |
| 10/05/2017   | BRL 1.314.364      | USD 415.800        | (5.231)                                       | (0,00)       | 21/12/2017   | IDR 3.727.492.379  | USD 259.937        | 12.379  | 0,00         |
| 09/02/2018   | BRL 844.610        | USD 250.924        | (907)   | (0,00)       | 21/12/2017   | IDR 10.310.400.000 | USD 720.000        | 33.238  | 0,01         |
| 09/02/2018   | BRL 1.982.966      | USD 589.642        | (2.655)                                       | (0,00)       | 27/12/2017   | IDR 2.298.603.075  | USD 159.570        | 8.275   | 0,00         |
| 04/04/2017   | CAD 555.580        | USD 415.542        | 1.050   | (0,00)       | 27/12/2017   | IDR 2.306.378.700  | USD 160.332        | 8.080   | 0,00         |
| 04/04/2017   | CAD 900.296        | USD 677.832        | (2.759)                                       | (0,00)       | 27/12/2017   | IDR 4.602.583.808  | USD 318.959        | 17.122  | 0,01         |
| 05/07/2017   | CAD 277.790        | USD 209.361        | (798)   | (0,00)       | 27/12/2017   | IDR 4.618.142.208  | USD 320.038        | 17.180  | 0,01         |
| 05/07/2017   | CAD 363.321        | USD 280.000        | (7.222)                                       | (0,00)       | 27/12/2017   | IDR 4.759.348.262  | USD 331.200        | 16.328  | 0,01         |
| 05/07/2017   | CAD 416.670        | USD 310.000        | 2.832   | 0,00         | 27/12/2017   | IDR 4.857.120.618  | USD 337.206        | 17.461  | 0,01         |
| 18/04/2017   | CLP 404.735.000    | USD 610.000        | 883   | 0,00         | 27/12/2017   | IDR 4.965.840.768  | USD 344.910        | 17.697  | 0,01         |
| 18/04/2017   | COP 2.923.393.543  | USD 969.199        | 38.947  | 0,01         | 27/12/2017   | IDR 5.515.093.709  | USD 382.329        | 20.384  | 0,01         |
| 13/06/2017   | COP 321.035.000    | USD 110.000        | (127)   | (0,00)       | 27/12/2017   | IDR 5.784.403.578  | USD 401.054        | 21.324  | 0,01         |
| 13/06/2017   | COP 321.640.000    | USD 110.000        | 80  | 0,00         | 27/12/2017   | IDR 9.148.310.220  | USD 635.167        | 32.844  | 0,01         |
| 13/06/2017   | COP 322.190.000    | USD 110.000        | 268   | 0,00         | 27/12/2017   | IDR 10.334.209.259 | USD 717.205        | 37.400  | 0,01         |
| 13/06/2017   | COP 322.960.000    | USD 110.000        | 532   | 0,00         | 27/12/2017   | IDR 15.589.540.410 | USD 1.082.682      | 55.669  | 0,02         |
| 13/06/2017   | COP 323.730.000    | USD 110.000        | 795   | 0,00         | 27/12/2017   | IDR 16.552.877.254 | USD 1.149.505      | 59.188  | 0,03         |
| 13/06/2017   | COP 323.840.000    | USD 110.000        | 833   | 0,00         | 27/12/2017   | IDR 24.655.686.112 | USD 1.715.417      | 84.945  | 0,04         |
| 13/06/2017   | COP 324.060.000    | USD 110.000        | 908   | 0,00         | 05/01/2018   | IDR 928.352.644    | USD 65.492         | 2.240   | 0,00         |
| 13/06/2017   | COP 325.600.000    | USD 110.000        | 1.435   | 0,00         | 05/01/2018   | IDR 1.585.881.069  | USD 111.760        | 3.946   | 0,00         |
| 13/06/2017   | COP 325.710.000    | USD 110.000        | 1.473   | 0,00         | 05/01/2018   | IDR 1.804.096.193  | USD 127.273        | 4.354   | 0,00         |
| 13/06/2017   | COP 326.865.000    | USD 110.000        | 1.868   | 0,00         | 05/01/2018   | IDR 2.274.990.179  | USD 160.458        | 5.526   | 0,00         |
| 13/06/2017   | COP 331.210.000    | USD 110.000        | 3.356   | 0,00         | 05/01/2018   | IDR 2.856.971.108  | USD 201.550        | 6.895   | 0,00         |
| 13/06/2017   | COP 331.210.000    | USD 110.000        | 3.356   | 0,00         | 05/01/2018   | IDR 3.004.555.249  | USD 211.887        | 7.326   | 0,00         |
| 13/06/2017   | COP 332.310.000    | USD 110.000        | 3.732   | 0,00         | 05/01/2018   | IDR 3.004.555.249  | USD 211.887        | 7.326   | 0,00         |
| 13/06/2017   | COP 333.410.000    | USD 110.000        | 4.108   | 0,00         | 05/01/2018   | IDR 4.539.039.263  | USD 321.007        | 10.162  | 0,00         |
| 13/06/2017   | COP 334.785.550    | USD 110.000        | 4.579   | 0,00         | 05/01/2018   | IDR 4.897.186.181  | USD 346.179        | 11.120  | 0,00         |
| 18/04/2017   | EUR 223.036        | USD 239.973        | (1.278)                                       | (0,00)       | 05/01/2018   | IDR 5.989.160.452  | USD 422.814        | 14.155  | 0,01         |
| 18/04/2017   | EUR 1.000.000      | USD 1.080.000      | (9.790)                                       | (0,00)       | 05/01/2018   | IDR 7.352.903.707  | USD 518.466        | 18.002  | 0,01         |
| 18/04/2017   | EUR 9.815.329      | USD 10.381.084     | 123.381                                       | 0,07         | 05/01/2018   | IDR 13.148.331.011 | USD 926.727        | 32.576  | 0,01         |
| 18/04/2017   | GBP 557            | USD 696            | 1   | 0,00         | 05/01/2018   | IDR 15.008.960.000 | USD 1.054.000      | 41.055  | 0,02         |
| 18/04/2017   | GBP 24.054         | USD 29.302         | 787   | 0,00         | 05/01/2018   | IDR 15.188.140.000 | USD 1.054.000      | 54.128  | 0,02         |
| 18/04/2017   | HUF 1.269.840.982  | USD 4.404.888      | (5.067)                                       | (0,00)       | 08/01/2018   | IDR 4.617.307.848  | USD 324.934        | 11.776  | 0,00         |
| 18/04/2017   | HUF 1.269.840.982  | USD 4.400.537      | (717)   | (0,00)       | 08/01/2018   | IDR 6.917.379.066  | USD 485.601        | 18.838  | 0,01         |
| 05/05/2017   | HUF 80.127.600     | USD 280.000        | (2.219)                                       | (0,00)       | 08/01/2018   | IDR 13.816.728.713 | USD 969.867        | 37.696  | 0,01         |
| 05/05/2017   | HUF 91.347.700     | USD 310.000        | 6.678   | 0,00         | 20/03/2018   | IDR 10.726.100.000 | USD 770.000        | 2.993   | 0,00         |
| 05/06/2017   | IDR 4.940.009.480  | USD 349.241        | 18.950  | 0,01         | 16/08/2017   | INR 37.248.968     | USD 544.257        | 19.279  | 0,01         |
| 27/11/2017   | IDR 69.489.744     | USD 4.849          | 237   | 0,00         | 16/08/2017   | INR 39.513.594     | USD 577.347        | 20.451  | 0,01         |
| 27/11/2017   | IDR 2.790.160.496  | USD 191.107        | 13.134  | 0,01         | 16/08/2017   | INR 164.122.253    | USD 2.398.396      | 84.593  | 0,04         |
| 27/11/2017   | IDR 2.794.204.496  | USD 191.976        | 12.561  | 0,00         | 05/04/2017   | KRW 271.083.605    | USD 224.630        | 17.780  | 0,01         |
| 27/11/2017   | IDR 2.794.204.496  | USD 192.108        | 12.429  | 0,00         | 05/04/2017   | KRW 277.083.055    | USD 229.556        | 18.220  | 0,01         |
| 27/11/2017   | IDR 8.253.690.768  | USD 558.021        | 46.151  | 0,02         | 05/04/2017   | KRW 514.294.230    | USD 426.164        | 33.733  | 0,01         |
| 04/12/2017   | IDR 4.152.435.816  | USD 282.575        | 21.210  | 0,01         | 06/07/2017   | KRW 419.765.000    | USD 370.000        | 5.769   | 0,00         |
| 04/12/2017   | IDR 4.152.435.816  | USD 283.249        | 20.535  | 0,01         | 06/07/2017   | KRW 507.804.000    | USD 440.000        | 14.581  | 0,01         |
| 04/12/2017   | IDR 4.952.014.480  | USD 339.179        | 23.101  | 0,01         | 18/04/2017   | MXN 36.919.206     | USD 1.867.984      | 88.008  | 0,04         |
| 04/12/2017   | IDR 11.398.800.000 | USD 779.938        | 53.977  | 0,02         | 20/04/2017   | MYR 8.682.399      | USD 1.950.268      | 10.399  | 0,00         |
| 13/12/2017   | IDR 4.165.674.450  | USD 292.945        | 11.583  | 0,00         | 19/07/2017   | PEN 562.870        | USD 170.000        | 1.376   | 0,00         |
| 13/12/2017   | IDR 4.883.186.210  | USD 343.523        | 13.457  | 0,01         | 19/07/2017   | PEN 5.374.981      | USD 1.570.000      | 66.511  | 0,04         |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW | Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|--|-------------------|--------------------|---|--------------|--|-------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 0,56 % (2016: (0,06) %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              | <b>Derivative Finanzinstrumente 0,56 % (2016: (0,06) %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,44 % (2016: (0,06) %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              | <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,44 % (2016: (0,06) %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              |
| 18/04/2017   | PLN 6.555.579     | USD 1.610.142      | 44.263  | 0,02         | 09/02/2018   | USD 1.637.029     | BRL 5.751.702      | (65.559)                                      | (0,05)       |
| 18/04/2017   | PLN 6.555.580     | USD 1.610.854      | 43.552  | 0,02         | 09/02/2018   | USD 1.637.029     | BRL 5.750.392      | (65.172)                                      | (0,03)       |
| 18/04/2017   | PLN 6.555.580     | USD 1.611.094      | 43.312  | 0,02         | 04/04/2017   | USD 207.019       | CAD 277.790        | (1.278)                                       | (0,00)       |
| 18/04/2017   | PLN 6.555.580     | USD 1.611.103      | 43.302  | 0,02         | 04/04/2017   | USD 209.132       | CAD 277.790        | 836   | 0,00         |
| 19/07/2017   | RON 8.886.289     | USD 2.105.157      | (12.845)                                      | (0,00)       | 04/04/2017   | USD 670.981       | CAD 900.296        | (4.091)                                       | (0,00)       |
| 10/04/2017   | RUB 8.474.177     | USD 137.269        | 12.920  | 0,00         | 05/07/2017   | USD 124.690       | CAD 164.180        | 1.426   | 0,00         |
| 10/04/2017   | RUB 9.595.436     | USD 157.531        | 12.531  | 0,00         | 05/07/2017   | USD 131.766       | CAD 173.737        | 1.326   | 0,00         |
| 10/04/2017   | RUB 11.409.845    | USD 187.469        | 14.749  | 0,01         | 05/07/2017   | USD 169.081       | CAD 225.651        | (336)   | (0,00)       |
| 10/04/2017   | RUB 11.425.693    | USD 189.060        | 13.439  | 0,01         | 05/07/2017   | USD 198.419       | CAD 264.750        | (353)   | (0,00)       |
| 10/04/2017   | RUB 12.780.740    | USD 209.676        | 16.839  | 0,01         | 05/07/2017   | USD 325.861       | CAD 433.985        | 29  | 0,00         |
| 10/04/2017   | RUB 20.695.091    | USD 341.523        | 25.260  | 0,01         | 05/07/2017   | USD 339.922       | CAD 450.826        | 1.446   | 0,00         |
| 10/04/2017   | RUB 24.931.213    | USD 402.118        | 39.742  | 0,02         | 05/07/2017   | USD 416.046       | CAD 555.580        | (1.078)                                       | (0,00)       |
| 10/04/2017   | RUB 25.844.747    | USD 417.882        | 40.169  | 0,02         | 05/07/2017   | USD 538.078       | CAD 713.707        | 2.234   | 0,00         |
| 10/04/2017   | RUB 29.036.145    | USD 478.477        | 36.135  | 0,01         | 05/07/2017   | USD 552.139       | CAD 734.811        | 450   | 0,00         |
| 10/04/2017   | RUB 35.932.214    | USD 590.324        | 46.508  | 0,02         | 05/07/2017   | USD 678.567       | CAD 900.296        | 2.634   | 0,00         |
| 10/04/2017   | RUB 38.172.370    | USD 630.940        | 45.595  | 0,02         | 05/07/2017   | USD 748.234       | CAD 986.773        | 7.375   | 0,00         |
| 10/04/2017   | RUB 42.123.603    | USD 682.731        | 63.833  | 0,03         | 05/07/2017   | USD 753.310       | CAD 994.693        | 6.504   | 0,00         |
| 15/05/2017   | SGD 736.762       | USD 520.000        | 7.442   | 0,00         | 18/04/2017   | USD 2.991.747     | CLP 1.990.109.901  | (12.009)                                      | (0,00)       |
| 17/04/2017   | THB 57.931.740    | USD 1.651.700      | 33.994  | 0,01         | 18/04/2017   | USD 894.622       | CNH 6.200.000      | (6.520)                                       | (0,00)       |
| 17/04/2017   | THB 167.678.040   | USD 4.781.920      | 97.165  | 0,05         | 18/04/2017   | USD 132.000       | EUR 124.811        | (1.574)                                       | (0,00)       |
| 18/04/2017   | TRY 2.035.945     | USD 539.552        | 17.125  | 0,01         | 18/04/2017   | USD 871           | GBP 715            | (23)  | (0,00)       |
| 05/04/2017   | TWD 5.891.640     | USD 182.432        | 11.739  | 0,00         | 18/04/2017   | USD 480.000       | HUF 141.417.552    | (9.992)                                       | (0,00)       |
| 05/04/2017   | TWD 5.891.640     | USD 194.373        | (202)   | (0,00)       | 05/05/2017   | USD 601.493       | HUF 173.254.169    | 867   | 0,00         |
| 05/04/2017   | TWD 22.552.079    | USD 697.991        | 45.260  | 0,02         | 05/05/2017   | USD 601.838       | HUF 173.254.169    | 1.212   | 0,00         |
| 05/04/2017   | TWD 22.552.079    | USD 744.023        | (772)   | (0,00)       | 05/05/2017   | USD 602.116       | HUF 173.254.170    | 1.490   | 0,00         |
| 06/07/2017   | TWD 9.495.300     | USD 310.000        | 4.253   | 0,00         | 05/05/2017   | USD 602.759       | HUF 173.254.169    | 2.133   | 0,00         |
| 06/07/2017   | TWD 14.505.375    | USD 470.000        | 10.064  | 0,00         | 05/05/2017   | USD 607.707       | HUF 173.254.169    | 7.081   | 0,00         |
| 06/04/2017   | USD 343.700       | ARS 5.360.000      | (4.518)                                       | (0,00)       | 05/05/2017   | USD 608.582       | HUF 173.254.169    | 7.956   | 0,00         |
| 19/04/2017   | USD 386.049       | ARS 6.254.000      | (18.086)                                      | (0,01)       | 05/05/2017   | USD 608.657       | HUF 173.254.169    | 8.031   | 0,00         |
| 11/07/2017   | USD 193.392       | ARS 3.258.656      | (9.545)                                       | (0,00)       | 05/05/2017   | USD 608.817       | HUF 173.254.169    | 8.191   | 0,00         |
| 11/07/2017   | USD 717.151       | ARS 12.084.000     | (35.395)                                      | (0,01)       | 18/04/2017   | USD 1.406.102     | IDR 18.860.050.000 | (7.142)                                       | (0,00)       |
| 04/04/2017   | USD 898.020       | BRL 2.891.624      | (12.742)                                      | (0,00)       | 18/04/2017   | USD 1.406.207     | IDR 18.860.050.000 | (7.037)                                       | (0,00)       |
| 04/04/2017   | USD 1.670.000     | BRL 5.342.330      | (12.650)                                      | (0,00)       | 18/04/2017   | USD 1.407.046     | IDR 18.860.050.000 | (6.198)                                       | (0,00)       |
| 05/04/2017   | USD 417.922       | BRL 1.314.364      | 4.048   | 0,00         | 05/06/2017   | USD 357.842       | IDR 4.940.009.480  | (10.348)                                      | (0,00)       |
| 05/04/2017   | USD 417.922       | BRL 1.314.364      | 4.048   | 0,00         | 27/11/2017   | USD 1.170.000     | IDR 16.701.750.000 | (52.573)                                      | (0,03)       |
| 05/04/2017   | USD 417.988       | BRL 1.314.364      | 4.114   | 0,00         | 04/12/2017   | USD 1.721.165     | IDR 24.655.686.112 | (82.600)                                      | (0,05)       |
| 05/04/2017   | USD 418.134       | BRL 1.314.363      | 4.260   | 0,00         | 13/12/2017   | USD 1.084.716     | IDR 15.589.540.410 | (54.943)                                      | (0,03)       |
| 05/04/2017   | USD 418.587       | BRL 1.314.363      | 4.713   | 0,00         | 14/12/2017   | USD 337.769       | IDR 4.857.120.618  | (17.277)                                      | (0,01)       |
| 05/04/2017   | USD 418.587       | BRL 1.314.364      | 4.713   | 0,00         | 15/12/2017   | USD 401.695       | IDR 5.784.403.578  | (21.099)                                      | (0,01)       |
| 05/04/2017   | USD 418.654       | BRL 1.314.364      | 4.780   | 0,00         | 15/12/2017   | USD 718.477       | IDR 10.334.209.259 | (36.872)                                      | (0,01)       |
| 05/04/2017   | USD 418.721       | BRL 1.314.364      | 4.846   | 0,00         | 20/12/2017   | USD 635.741       | IDR 9.148.310.220  | (32.654)                                      | (0,01)       |
| 05/04/2017   | USD 418.721       | BRL 1.314.364      | 4.846   | 0,00         | 21/12/2017   | USD 1.150.304     | IDR 16.552.877.254 | (58.985)                                      | (0,03)       |
| 05/04/2017   | USD 418.787       | BRL 1.314.364      | 4.913   | 0,00         | 27/12/2017   | USD 4.827         | IDR 69.489.744     | (247)   | (0,00)       |
| 05/04/2017   | USD 418.854       | BRL 1.314.363      | 4.980   | 0,00         | 27/12/2017   | USD 480.000       | IDR 6.705.600.000  | (9.644)                                       | (0,00)       |
| 05/04/2017   | USD 419.255       | BRL 1.314.364      | 5.381   | 0,00         | 27/12/2017   | USD 500.000       | IDR 7.192.000.000  | (25.161)                                      | (0,01)       |
| 05/04/2017   | USD 450.000       | BRL 1.422.225      | 2.162   | 0,00         | 05/01/2018   | USD 310.000       | IDR 4.343.100.000  | (6.873)                                       | (0,00)       |
| 05/04/2017   | USD 520.000       | BRL 1.646.320      | 1.598   | 0,00         | 05/01/2018   | USD 590.000       | IDR 8.268.850.000  | (13.296)                                      | (0,01)       |
| 05/04/2017   | USD 893.718       | BRL 2.891.624      | (16.813)                                      | (0,01)       | 16/08/2017   | USD 320.000       | INR 21.753.600     | (9.108)                                       | (0,00)       |
| 17/04/2017   | USD 310.000       | BRL 974.640        | 3.974   | 0,00         | 05/04/2017   | USD 224.027       | KRW 271.083.605    | (18.384)                                      | (0,01)       |
| 17/04/2017   | USD 1.110.540     | BRL 3.495.981      | 12.841  | 0,00         | 05/04/2017   | USD 228.960       | KRW 277.083.055    | (18.815)                                      | (0,01)       |
| 03/05/2017   | USD 2.611.881     | BRL 8.233.954      | 35.627  | 0,01         | 05/04/2017   | USD 425.013       | KRW 514.294.230    | (34.883)                                      | (0,01)       |
| 09/02/2018   | USD 462.292       | BRL 1.619.040      | (16.967)                                      | (0,01)       | 06/07/2017   | USD 125.258       | KRW 149.933.970    | (8.961)                                       | (0,00)       |
| 09/02/2018   | USD 1.003.649     | BRL 3.515.784      | (37.074)                                      | (0,01)       | 06/07/2017   | USD 155.557       | KRW 182.981.499    | (8.246)                                       | (0,00)       |





# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag   |  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD | % des<br>NIW  |
|--|--|----------------------------------|---------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 0,56 % (2016: (0,06)%) (Fortsetzung)</b> |  |                                  |               |
| <b>Gekaufte Optionen 0,16 % (2016: 0)</b>                                |  |                                  |               |
| 935,000  | Kauf bei 20.212 USD Verkauf MXN Ablauf August 2017 | 14,592                           | 0.01          |
| 4,059,000  | Verkauf bei 4.350 USD Kauf MYR Ablauf August 2017  | 27,577                           | 0.01          |
| 2,040,500  | Verkauf bei 4.350 USD Kauf MYR Ablauf August 2017  | 13,863                           | 0.00          |
| 2,040,500  | Verkauf bei 4.350 USD Kauf MYR Ablauf August 2017  | 13,863                           | 0.00          |
| 935,000  | Verkauf bei 20.212 USD Kauf MXN Ablauf August 2017 | 65,693                           | 0.03          |
| 4,530,000  | Verkauf bei 3.350 USD Kauf BRL Ablauf Mai 2017     | 296,212                          | 0.11          |
| <b>Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen</b>                      |  | <b>431,800</b>                   | <b>0.16</b>   |
| <b>Geschriebene Optionen* (0,04) % (2016: 0)</b>                         |  |                                  |               |
| (4,530,000)  | Put at 3.180 USD Kauf BRL Ablauf Mai 2017          | (105,612)                        | (0.04)        |
| <b>Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen</b>                  |  | <b>(105,612)</b>                 | <b>(0.04)</b> |
| <b>Summe derivative Finanzinstrumente</b>                                |  | <b>1,476,643</b>                 | <b>0.56</b>   |

|   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD | % des<br>NIW  |
|---|----------------------------------|---------------|
| <b>Summe Anlagen (2016: 97,09 %)</b>          | <b>253,491,262</b>               | <b>96.67</b>  |
| <b>Sonstiges Nettovermögen (2016: 2,91 %)</b> | <b>8,720,649</b>                 | <b>3.33</b>   |
| <b>Nettovermögen</b>                          | <b>262,211,911</b>               | <b>100.00</b> |

| Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)  | % des Gesamtvermögens |
|--|-----------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind          | 69.07                 |
| Übertragbare Wertpapiere, welche an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden | 23.97                 |
| Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr  | 1.42                  |
| Sonstige Vermögenswerte  | 5.54                  |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>  | <b>100.00</b>         |

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

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

Der Kontrahent für die Optionen ist:

Bank of America Merrill Lynch  
JP Morgan Chase and Company

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

\* Diese geschriebenen Optionen sind gedeckt.

# Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

## Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                                   | % des<br>NIW      | Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                     | % des<br>NIW   |                  |             |
|---|--|-------------------|---|--|--|------------------|-------------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 85,64 % (2016: 95,98 %)</b>     |  |                   | <b>Übertragbare Wertpapiere 85,64 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)</b>     |  |  |                  |             |
| <b>Festverzinsliche Wertpapiere 85,64 % (2016: 95,98 %)</b> |  |                   | <b>Festverzinsliche Wertpapiere 85,64 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)</b> |  |  |                  |             |
| <b>Argentinien 5,93 % (2016: 0)</b>                         |  |                   | <b>Kaiman-Inseln 2,15 % (2016: 0,40 %) (Fortsetzung)</b>                  |  |  |                  |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                                 |  |                   | <b>Unternehmensanleihen (Fortsetzung)</b>                                 |  |  |                  |             |
| 770.000   | AES Argentina Generacion SA 7,750 %<br>02/02/2024                  | 777.862           | 0,18  | 1.655.000  | MAF Global Securities Ltd 7,125 %<br>29/10/2049              | 1.751.197        | 0,40        |
| 595.000   | Genneia SA 8,750 % 20/01/2022                                      | 618.800           | 0,14  | 1.150.000  | MCE Finance Ltd 5,000 % 15/02/2021                           | 1.162.904        | 0,27        |
| 1.425.000   | Generacion Mediterranea SA 9,625 %<br>27/07/2023                   | 1.510.500         | 0,35  | 420.000  | Sable International Finance Ltd 6,875 %<br>01/08/2022        | 446.250          | 0,10        |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |  |                   | <b>Chile 1,06 % (2016: 2,28 %)</b>  |  |  |                  |             |
| 25.990.000  | Argentina Government 1,000 % 01/03/2018                            | 1.790.720         | 0,41  | <b>Unternehmensanleihen</b>                          |  |                  |             |
| 7.710.000   | Argentina Government 1,000 % 11/03/2019                            | 530.864           | 0,12  | 1.075.000  | AES Gener SA 8,375 % 18/12/2073                              | 1.135.469        | 0,26        |
| 3.460.000   | Argentina Government 6,875 % 22/04/2021                            | 3.722.095         | 0,86  | 1.300.000  | Empresa Electrica Angamos SA 4,875 %<br>25/05/2029           | 1.306.240        | 0,30        |
| 12.390.000  | Argentina Government 7,500 % 22/04/2026                            | 13.195.350        | 3,05  | <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                  |             |
| 15.440.000  | Argentina Government 21,200 % 19/09/2018                           | 1.061.106         | 0,25  | 2.200.000  | Chile Government 3,625 % 30/10/2042                          | 2.167.000        | 0,50        |
| 15.430.000  | Argentina Government 22,750 % 05/03/2018                           | 1.063.504         | 0,25  | <b>Kolumbien 0,87 % (2016: 2,96 %)</b>               |  |                  |             |
| 20.220.000  | Argentina Government 22,965 % 09/10/2017                           | 1.398.543         | 0,32  | <b>Unternehmensanleihen</b>                          |  |                  |             |
|   |  | <b>25.669.344</b> | <b>5,93</b>   | 700.000  | Banco de Bogota SA 6,250 % 12/05/2026                        | 736.750          | 0,17        |
| <b>Barbados 0,66 % (2016: 0)</b>                            |  |                   |   | 1.125.000  | Ecopetrol SA 5,875 % 18/09/2023                              | 1.222.031        | 0,28        |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                                 |  |                   |   | 1.775.000  | Transportadora de Gas Internacional SA 5,700<br>% 20/03/2022 | 1.824.700        | 0,42        |
| 2.680.000   | Columbus Cable Barbados Ltd 7,375 %<br>30/03/2021                  | <b>2.867.600</b>  | <b>0,66</b>   | <b>Kongo 1,29 % (2016: 1,65 %)</b>                   |  |                  |             |
| <b>Bangladesch 0,26 % (2016: 0)</b>                         |  |                   |   | <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                  |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                                 |  |                   |   | 7.404.804  | Congo Republic 4,000 % 30/06/2029                            | <b>5.572.115</b> | <b>1,29</b> |
| 1.075.000   | Banglalink Digital Communications Ltd 8,625<br>% 06/05/2019        | <b>1.127.836</b>  | <b>0,26</b>   | <b>Kroatien 0 (2016: 2,58 %)</b>                     |  |                  |             |
| <b>Bolivien 1,98 % (2016: 0)</b>                            |  |                   |   | <b>Dominikanische Republik 0,55 % (2016: 2,43 %)</b> |  |                  |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |  |                   |   | <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                  |             |
| 8.710.000   | Bolivia Government 4,500 % 20/03/2028                              | <b>8.579.350</b>  | <b>1,98</b>   | 2.140.000  | Dominican Republic 7,500 % 06/05/2021                        | <b>2.370.050</b> | <b>0,55</b> |
| <b>Brasilien 4,17 % (2016: 8,73 %)</b>                      |  |                   |   | <b>Ägypten 0,56 % (2016: 1,00 %)</b>                 |  |                  |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |  |                   |   | <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                  |             |
| 6.830.000   | Brazil Government 5,000 % 27/01/2045                               | 6.087.237         | 1,41  | 2.470.000  | Egypt Government 5,875 % 11/06/2025                          | <b>2.421.526</b> | <b>0,56</b> |
| 3.020.000   | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B<br>6,000 % 15/05/2035     | 3.166.093         | 0,73  | <b>El Salvador 2,92 % (2016: 0)</b>                  |  |                  |             |
| 4.940.000   | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B<br>6,000 % 15/08/2050     | 5.250.350         | 1,21  | <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                  |             |
| 10.810.000  | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F<br>10,000 % 01/01/2023    | 3.498.750         | 0,81  | 2.220.000  | El Salvador Government 5,875 % 30/01/2025                    | 1.989.675        | 0,46        |
| 70.000  | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F<br>10,000 % 01/01/2027    | 22.570            | 0,01  | 1.340.000  | El Salvador Government 6,375 % 18/01/2027                    | 1.206.000        | 0,28        |
|   |  | <b>18.025.000</b> | <b>4,17</b>   | 6.468.000  | El Salvador Government 7,375 % 01/12/2019                    | 6.645.870        | 1,54        |
| <b>Britische Jungferninseln 0,22 % (2016: 0)</b>            |  |                   |   | 1.295.000  | El Salvador Government 7,625 % 01/02/2041                    | 1.199.494        | 0,28        |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                                 |  |                   |   | 1.360.000  | El Salvador Government 7,750 % 24/01/2023                    | 1.388.900        | 0,32        |
| 555.000   | Gerdau Trade Inc 4,750 % 15/04/2023                                | 542.513           | 0,13  | 186.000  | El Salvador Government 8,250 % 10/04/2032                    | 185.070          | 0,04        |
| 375.000   | GTL Trade Finance Inc 5,893 % 29/04/2024                           | 375.938           | 0,09  | <b>Ecuador 2,92 % (2016: 0)</b>                      |  |                  |             |
|   |  | <b>918.451</b>    | <b>0,22</b>   | <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                  |             |
| <b>Kanada 0,13 % (2016: 0)</b>                              |  |                   |   | 3.037.000  | Ecuador Government 7,950 % 20/06/2024                        | 2.900.335        | 0,67        |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                                 |  |                   |   | 1.350.000  | Ecuador Government 9,650 % 13/12/2026                        | 1.397.250        | 0,32        |
| 540.000   | First Quantum Minerals Ltd 7,000 %<br>15/02/2021                   | <b>558.900</b>    | <b>0,13</b>   | 2.130.000  | Ecuador Government 10,500 % 24/03/2020                       | 2.273.775        | 0,53        |
| <b>Kaiman-Inseln 2,15 % (2016: 0,40 %)</b>                  |  |                   |   | 5.635.000  | Ecuador Government 10,750 % 28/03/2022                       | 6.043.536        | 1,40        |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                                 |  |                   |   | <b>12.614.896</b>                                    |  |                  |             |
| 2.280.000   | Comcel Trust via Comunicaciones Celulares<br>SA 6,875 % 06/02/2024 | 2.367.210         | 0,55  | <b>2,92</b>  |  |                  |             |
| 3.100.000   | Green Dragon Gas Ltd 10,000 % 20/11/2017                           | 2.821.000         | 0,65  |  |  |                  |             |
| 738.537   | Guanay Finance Ltd 6,000 % 15/12/2020                              | 759.770           | 0,18  |  |  |                  |             |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                  | % des<br>NIW      | Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD         | % des<br>NIW  |  |   |            |      |
|--|---|-------------------|--|--|---|--|---|------------|------|
| Übertragbare Wertpapiere 85,64 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)     |   |                   | Übertragbare Wertpapiere 85,64 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)     |  |   |  |   |            |      |
| Festverzinsliche Wertpapiere 85,64 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung) |   |                   | Festverzinsliche Wertpapiere 85,64 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung) |  |   |  |   |            |      |
| <b>Georgien 0,27 % (2016: 0)</b>                                   |   |                   | <b>Luxemburg 1,36 % (2016: 0,31 %) (Fortsetzung)</b>               |  |   |  |   |            |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>  |   |                   | <b>Unternehmensanleihen (Fortsetzung)</b>                          |  |   |  |   |            |      |
| 1.175.000  | BGEO Group JSC 6,000 % 26/07/2023                 | 1.188.953         | 0,27   | 780.000                                  | Millicom International Cellular SA 6,625 % 15/10/2021 | 817.538  | 0,19  |            |      |
| <b>Ghana 5,13 % (2016: 0,54 %)</b>                                 |   |                   | 2.150.000  |  |   | Puma International Financing SA 6,750 % 01/02/2021 | 2.225.250                                       | 0,51       |      |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   | 400.000  |  |   | TMK OAO Via TMK Capital SA 6,750 % 03/04/2020      | 428.000   | 0,10       |      |
| 3.730.000  | Ghana Government 7,875 % 07/08/2023               | 3.622.762         | 0,84   | <b>5.884.516</b>                         |   |  | <b>1,36</b>                                     |            |      |
| 8.630.000  | Ghana Government 8,125 % 18/01/2026               | 8.306.375         | 1,92   | <b>Mauritius 0,27 % (2016: 0)</b>        |   |  |   |            |      |
| 7.750.000  | Ghana Government 9,250 % 15/09/2022               | 8.092.937         | 1,87   | <b>Unternehmensanleihen</b>              |   |  |   |            |      |
| 80.000   | Ghana Government 19,040 % 24/09/2018              | 18.322            | 0,00   | 1.150.000                                |   |  | MTN Mauritius Investment Ltd 5,373 % 13/02/2022 | 1.170.413  | 0,27 |
| 5.080.000  | Ghana Government 21,000 % 07/01/2019              | 1.189.930         | 0,28   | <b>Malaysia 0 (2016: 1,46 %)</b>         |   |  |   |            |      |
| 290.000  | Ghana Government 22,490 % 23/04/2018              | 68.423            | 0,02   | <b>Mexiko 2,74 % (2016: 4,96 %)</b>      |   |  |   |            |      |
| 820.000  | Ghana Government 22,500 % 10/12/2018              | 196.605           | 0,05   | <b>Unternehmensanleihen</b>              |   |  |   |            |      |
| 940.000  | Ghana Government 23,230 % 19/02/2018              | 222.985           | 0,05   | 642.000                                  |   |  | Cemex SAB de CV 7,750 % 16/04/2026              | 723.855    | 0,17 |
| 820.000  | Ghana Government 23,470 % 21/05/2018              | 195.266           | 0,05   | 4.390.000                                |   |  | Petroleos Mexicanos 4,607 % 11/03/2022          | 4.730.005  | 1,09 |
| 170.000  | Ghana Government 24,440 % 29/05/2017              | 39.534            | 0,01   | <b>Staatsanleihen</b>                    |   |  |   |            |      |
| 780.000  | Ghana Government 25,480 % 24/04/2017              | 180.862           | 0,04   | 4.680.000                                |   |  | Mexico Government 4,350 % 15/01/2047            | 4.323.150  | 1,00 |
|  |   | <b>22.134.001</b> | <b>5,13</b>  | 2.100.000                                |   |  | Mexico Government 5,750 % 12/10/2110            | 2.097.375  | 0,48 |
| <b>Guatemala 0,30 % (2016: 0,53 %)</b>                             |   |                   |  | <b>11.874.385</b>                        |   |  | <b>2,74</b>                                     |            |      |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   |  | <b>Mongolei 0,96 % (2016: 0)</b>         |   |  |   |            |      |
| 1.180.000  | Guatemala Government 5,750 % 06/06/2022           | 1.298.000         | 0,30   | <b>Staatsanleihen</b>                    |   |  |   |            |      |
| <b>Ungarn 1,00 % (2016: 6,32 %)</b>                                |   |                   |  | 1.165.000                                |   |  | Mongolia Government 5,125 % 05/12/2022          | 1.101.653  | 0,25 |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   |  | 2.640.000                                |   |  | Mongolia Government 10,875 % 06/04/2021         | 3.050.850  | 0,71 |
| 2.960.000  | Hungary Government 7,625 % 29/03/2041             | 4.310.500         | 1,00   | <b>Marokko 0,50 % (2016: 0,72 %)</b>     |   |  |   |            |      |
| <b>Indien 0,15 % (2016: 0)</b>                                     |   |                   |  | <b>Staatsanleihen</b>                    |   |  |   |            |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>  |   |                   |  | 2.020.000                                |   |  | Morocco Government 5,500 % 11/12/2042           | 2.153.825  | 0,50 |
| 630.000  | JSW Steel Ltd 4,750 % 12/11/2019                  | 639.972           | 0,15   | <b>Niederlande 4,93 % (2016: 1,40 %)</b> |   |  |   |            |      |
| <b>Indonesien 0 (2016: 3,49 %)</b>                                 |   |                   |  | <b>Unternehmensanleihen</b>              |   |  |   |            |      |
| <b>Elfenbeinküste 0 (2016: 2,97 %)</b>                             |   |                   |  | 2.020.000                                |   |  | Greenko Dutch BV 8,000 % 01/08/2019             | 2.129.838  | 0,49 |
| <b>Jamaika 0 (2016: 0,51 %)</b>                                    |   |                   |  | 590.000                                  |   |  | GTH Finance BV 6,250 % 26/04/2020               | 622.450    | 0,14 |
| <b>Jordanien 0 (2016: 0,25 %)</b>                                  |   |                   |  | 2.275.000                                |   |  | GTH Finance BV 7,250 % 26/04/2023               | 2.512.453  | 0,58 |
| <b>Libanon 2,47 % (2016: 0)</b>                                    |   |                   |  | 1.675.000                                |   |  | IHS Netherlands Holdco BV 9,500 % 27/10/2021    | 1.727.344  | 0,40 |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   |  | 10.613.000                               |   |  | Petrobras Global Finance BV 8,375 % 23/05/2021  | 12.013.915 | 2,78 |
| 1.720.000  | Lebanon Government 5,450 % 28/11/2019             | 1.760.850         | 0,41   | 2.240.000                                |   |  | VTR Finance BV 6,875 % 15/01/2024               | 2.341.920  | 0,54 |
| 2.485.000  | Lebanon Government 5,800 % 14/04/2020             | 2.543.286         | 0,59   | <b>21.347.920</b>                        |   |  | <b>4,93</b>                                     |            |      |
| 675.000  | Lebanon Government 6,100 % 04/10/2022             | 694.406           | 0,16   | <b>Oman 1,61 % (2016: 0)</b>             |   |  |   |            |      |
| 1.130.000  | Lebanon Government 6,375 % 09/03/2020             | 1.180.144         | 0,27   | <b>Staatsanleihen</b>                    |   |  |   |            |      |
| 4.035.000  | Lebanon Government 8,250 % 12/04/2021             | 4.489.441         | 1,04   | 6.565.000                                |   |  | Oman Government 6,500 % 08/03/2047              | 6.942.488  | 1,61 |
|  |   | <b>10.668.127</b> | <b>2,47</b>  | <b>Pakistan 0 (2016: 0,98 %)</b>         |   |  |   |            |      |
| <b>Litauen 0 (2016: 2,68 %)</b>                                    |   |                   |  | <b>Panama 0 (2016: 6,43 %)</b>           |   |  |   |            |      |
| <b>Luxemburg 1,36 % (2016: 0,31 %)</b>                             |   |                   |  | <b>Paraguay 0,71 % (2016: 1,14 %)</b>    |   |  |   |            |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>  |   |                   |  | <b>Staatsanleihen</b>                    |   |  |   |            |      |
| 590.000  | Altice Financing SA 6,625 % 15/02/2023            | 615.665           | 0,14   | 500.000                                  |   |  | Paraguay Republic 4,700 % 27/03/2027            | 510.000    | 0,12 |
| 610.000  | Evrax Group SA 6,500 % 22/04/2020                 | 651.938           | 0,15   | 2.400.000                                |   |  | Paraguay Republic 6,100 % 11/08/2044            | 2.568.000  | 0,59 |
| 1.060.000  | Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 5,999 % 23/01/2021 | 1.146.125         | 0,27   | <b>3.078.000</b>                         |   |  | <b>0,71</b>                                     |            |      |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD           | % des<br>NIW     | Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD | % des<br>NIW  |   |           |   |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
|--|--|------------------|--|----------------------------------|---|---|-----------|---|--|-------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------|--|------------------|------|-------------|
| Übertragbare Wertpapiere 85,64 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)<br>Festverzinsliche Wertpapiere 85,64 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung) |  |                  | Übertragbare Wertpapiere 85,64 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)<br>Festverzinsliche Wertpapiere 85,64 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung) |                                  |   |   |           |   |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| <b>Peru 0,88 % (2016: 3,40 %)</b>  |  |                  | <b>Thailand 0,24 % (2016: 0)</b>   |                                  |   |   |           |   |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>  |  |                  | <b>Unternehmensanleihen</b>  |                                  |   |   |           |   |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| 2.500.000  | Cia Minera Ares SAC 7,750 % 23/01/2021     | 2.693.750        | 0,62   | 1.000.000                        | PTT Exploration & Production Plc 4,875 % 29/12/2049 | 1.025.625   | 0,24      |   |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| 1.075.000  | InRetail Shopping Malls 6,500 % 09/07/2021 | 1.143.531        | 0,26   |                                  |   |   |           |   |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
|  |  | <b>3.837.281</b> | <b>0,88</b>  |                                  |   |   |           |   |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| <b>Portugal 2,71 % (2016: 3,66 %)</b>  |  |                  | <b>Tunesien 0 (2016: 0,24 %)</b>   |                                  |   |   |           |   |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| <b>Staatsanleihen</b>  |  |                  | <b>Türkei 0,41 % (2016: 4,17 %)</b>  |                                  |   |   |           |   |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| 12.043.000   | Portugal Government 5,125 % 15/10/2024     | 11.698.185       | 2,71   | <b>Unternehmensanleihen</b>      |   |   |           |   |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| <b>Philippinen 0,10 % (2016: 0)</b>  |  |                  | 1.140.000  |                                  |   | Türkiye Is Bankasi 5,000 % 30/04/2020               | 1.138.575 | 0,26                                      |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| <b>Staatsanleihen</b>  |  |                  | 640.000  |                                  |   | Türkiye Vakiflar Bankasi TAO 3,750 % 15/04/2018     | 640.000   | 0,15                                      |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| 450.000  | Philippines Government 3,700 % 01/03/2041  | 446.344          | 0,10   | <b>Ukraine 3,18 % (2016: 0)</b>  |   |   |           |   |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| <b>Rumänien 0,51 % (2016: 0)</b>   |  |                  | <b>Staatsanleihen</b>  |                                  |   | 9.110.000   |           | Ukraine Government 7,750 % 01/09/2019     | 9.310.420  | 2,15        |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| <b>Staatsanleihen</b>  |  |                  | 1.790.000  |                                  |   | Romania Government 6,125 % 22/01/2044               | 2.210.650 | 0,51                                      | 520.000  |             | Ukraine Government 7,750 % 01/09/2020 | 520.260                               | 0,12        |  |                  |      |             |
| <b>Russland 1,00 % (2016: 1,44 %)</b>  |  |                  | <b>Staatsanleihen</b>  |                                  |   | 10.734.000  |           | Ukraine Government - Nullkupon 31/05/2040 | 3.923.277  | 0,91        | <b>13.753.957</b>                     |                                       | <b>3,18</b> |  |                  |      |             |
| 3.800.000  |  |                  | Russian Federation 5,875 % 16/09/2043  | 4.331.050                        | 1,00  | <b>Vereinigtes Königreich 0,59 % (2016: 0,32 %)</b> |           |   | <b>Unternehmensanleihen</b>                        |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| <b>Ruanda 0 (2016: 0,76 %)</b>   |  |                  | <b>Senegal 0,53 % (2016: 0,49 %)</b>   |                                  |   | 620.000   |           |   | Vedanta Resources Plc 6,000 % 31/01/2019           | 639.375     | 0,15                                  | 425.000                               |             | Vedanta Resources Plc 6,375 % 30/07/2022     | 427.983          | 0,10 |             |
| 2.004.000  |  |                  | Senegal Government 8,750 % 13/05/2021  | 2.280.803                        | 0,53  | 1.350.000   |           |   | Vedanta Resources Plc 8,250 % 07/06/2021           | 1.459.649   | 0,34                                  | <b>2.527.007</b>                      |             | <b>0,59</b>                                  |                  |      |             |
| <b>Serbien 0 (2016: 1,67 %)</b>  |  |                  | <b>Singapur 0,26 % (2016: 0)</b>   |                                  |   | <b>Vereinigte Staaten 24,49 % (2016: 10,41 %)</b>   |           |   | <b>Unternehmensanleihen</b>                        |             |                                       | 2.800.000                             |             | Cemex Finance LLC 9,375 % 12/10/2022         | 3.025.400        | 0,70 |             |
| 1.100.000  |  |                  | TBG Global Pte Ltd 4,625 % 03/04/2018  | 1.106.875                        | 0,26  | 103.000.000   |           |   | United States Treasury Bill - Nullkupon 11/05/2017 | 102.922.338 | 23,79                                 | <b>105.947.738</b>                    |             | <b>24,49</b>                                 |                  |      |             |
| <b>Slowenien 0 (2016: 7,29 %)</b>  |  |                  | <b>Südafrika 1,06 % (2016: 0)</b>  |                                  |   | <b>Uruguay 0,50 % (2016: 2,96 %)</b>                |           |   | <b>Staatsanleihen</b>                              |             |                                       | 14.310.315                            |             | Uruguay Government 4,375 % 15/12/2028        | 460.933          | 0,11 |             |
| 2.515.000  |  |                  | Eskom Holdings SOC Ltd 5,750 % 26/01/2021  | 2.531.348                        | 0,59  | 10.150.000  |           |   | Uruguay Government 13,250 % 08/04/2018             | 354.821     | 0,08                                  | 2.320.000                             |             | Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 29/09/2017 | 76.164           | 0,02 |             |
| 1.995.000  |  |                  | Eskom Holdings SOC Ltd 6,750 % 06/08/2023  | 2.024.925                        | 0,47  | 20.310.000  |           |   | Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 08/02/2018       | 636.816     | 0,15                                  | 19.186.000                            |             | Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 08/03/2018 | 599.239          | 0,14 |             |
| <b>Südkorea 0,28 % (2016: 0)</b>   |  |                  | <b>Unternehmensanleihen</b>  |                                  |   | <b>Staatsanleihen</b>                               |           |   | 2.225.000  |             |                                       | Vietnam Government 6,750 % 29/01/2020 | 2.436.375   | 0,56   | <b>2.127.973</b> |      | <b>0,50</b> |
| 610.000  |  |                  | SK E&S Co Ltd 4,875 % 29/11/2049   | 606.950                          | 0,14  | <b>Vietnam 0,56 % (2016: 0,97 %)</b>                |           |   | <b>Staatsanleihen</b>                              |             |                                       | 2.225.000                             |             | Vietnam Government 6,750 % 29/01/2020        | 2.436.375        | 0,56 |             |
| 630.000  |  |                  | Woori Bank 4,500 % 29/12/2017  | 621.338                          | 0,14  | <b>Summe festverzinsliche Wertpapiere</b>           |           |   | 370.364.075  |             |                                       | <b>85,64</b>                          |             |  |                  |      |             |
| <b>1.228.288</b>   |  |                  | <b>0,28</b>  |                                  |   |   |           |   |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |
| <b>Sri Lanka 0,27 % (2016: 1,48 %)</b>   |  |                  | 1.125.000  |                                  |   | Sri Lanka Government 6,250 % 04/10/2020             | 1.186.875 | 0,27                                      |  |             |                                       |                                       |             |  |                  |      |             |



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Anzahl der Anteile   | Beizulegender Zeitwert USD  | % des NIW    | Fälligkeitsdatum Datum   | Betrag Gekauft    | Betrag Verkauft | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD | % des NIW |
|--|-----------------------------|--------------|--|-------------------|-----------------|---|-----------|
| <b>Optionsscheine 0,00 % (2016: 0,00 %)</b>                            |                             |              | <b>Derivative Finanzinstrumente 3,06 % (2016: 2,19 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                 |   |           |
| <b>Bermuda 0,00 % (2016: 0,00 %)</b>                                   |                             |              | <b>Offene Devisenterminkontrakte 1,25 % (2016: 2,14 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                 |   |           |
| 1.024.000  | Gulf Keystone Petroleum Ltd | 1            | 17/04/17   | BRL 3.318.591     | USD 1.050.586   | (8.585)                                 | (0,00)    |
|  |                             |              | 17/04/17   | BRL 3.276.412     | USD 1.034.547   | (5.791)                                 | (0,00)    |
|  |                             |              | 17/04/17   | BRL 4.539.945     | USD 1.455.157   | (29.665)                                | (0,01)    |
| <b>Summe Optionsscheine</b>  |                             | <b>1</b>     | 17/04/17   | BRL 4.397.262     | USD 1.376.855   | 3.836                                   | 0,00      |
|  |                             |              | 03/05/17   | BRL 5.173.068     | USD 1.642.817   | (24.259)                                | (0,01)    |
| <b>Summe übertragbare Wertpapiere</b>                                  | <b>370.364.076</b>          | <b>85,64</b> | 03/05/17   | BRL 580.281       | USD 184.000     | (2.441)                                 | (0,00)    |
|  |                             |              | 03/05/17   | BRL 942.900       | USD 300.000     | (4.984)                                 | (0,00)    |
| <b>Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente</b> | <b>370.364.076</b>          | <b>85,64</b> | 10/05/17   | BRL 15.532.210    | USD 4.912.613   | (60.812)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 10/05/17   | BRL 10.477.112    | USD 3.307.378   | (34.639)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 10/05/17   | BRL 10.477.112    | USD 3.307.691   | (34.952)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 10/05/17   | BRL 10.477.112    | USD 3.307.482   | (34.743)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 10/05/17   | BRL 10.477.112    | USD 3.309.154   | (36.415)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 10/05/17   | BRL 10.477.112    | USD 3.312.921   | (40.182)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 10/05/17   | BRL 10.477.112    | USD 3.313.759   | (41.020)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 10/05/17   | BRL 10.477.112    | USD 3.314.283   | (41.544)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 10/05/17   | BRL 10.477.112    | USD 3.313.235   | (40.496)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 10/05/17   | BRL 10.477.112    | USD 3.314.388   | (41.649)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 10/05/17   | BRL 10.477.111    | USD 3.315.017   | (42.278)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 10/05/17   | BRL 10.477.112    | USD 3.314.440   | (41.701)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 10/05/17   | BRL 10.477.112    | USD 3.318.587   | (45.848)                                | (0,01)    |
|  |                             |              | 09/02/18   | BRL 3.069.549     | USD 895.565     | 13.067                                  | 0,00      |
|  |                             |              | 09/02/18   | BRL 838.835       | USD 249.282     | (975)                                   | (0,00)    |
|  |                             |              | 09/02/18   | BRL 1.916.825     | USD 565.936     | 1.473                                   | 0,00      |
|  |                             |              | 09/02/18   | BRL 3.553.106     | USD 1.064.729   | (12.957)                                | (0,00)    |
|  |                             |              | 04/04/17   | CAD 6.962.424     | USD 5.242.000   | (21.338)                                | (0,00)    |
|  |                             |              | 04/04/17   | CAD 4.296.572     | USD 3.213.592   | 8.124                                   | 0,00      |
|  |                             |              | 05/07/17   | CAD 2.148.286     | USD 1.619.087   | (6.175)                                 | (0,00)    |
|  |                             |              | 05/07/17   | CAD 1.513.499     | USD 1.130.000   | 6.321                                   | 0,00      |
|  |                             |              | 05/07/17   | CAD 876.909       | USD 660.000     | (1.625)                                 | (0,00)    |
|  |                             |              | 18/04/17   | COP 2.247.705.000 | USD 753.000     | 22.131                                  | 0,01      |
|  |                             |              | 18/04/17   | COP 2.200.266.000 | USD 753.000     | 5.771                                   | 0,00      |
|  |                             |              | 18/04/17   | COP 2.199.513.000 | USD 753.000     | 5.512                                   | 0,00      |
|  |                             |              | 18/04/17   | COP 2.185.959.000 | USD 753.000     | 838                                     | 0,00      |
|  |                             |              | 18/04/17   | COP 2.220.220.500 | USD 753.000     | 12.653                                  | 0,00      |
|  |                             |              | 18/04/17   | COP 2.210.808.000 | USD 753.000     | 9.407                                   | 0,00      |
|  |                             |              | 18/04/17   | COP 2.199.513.000 | USD 753.000     | 5.512                                   | 0,00      |
|  |                             |              | 18/04/17   | COP 2.185.959.000 | USD 753.000     | 838                                     | 0,00      |
|  |                             |              | 18/04/17   | COP 2.198.007.000 | USD 753.000     | 4.992                                   | 0,00      |
|  |                             |              | 18/04/17   | COP 4.994.199.448 | USD 1.720.358   | 1.914                                   | 0,00      |
|  |                             |              | 18/04/17   | COP 869.860.552   | USD 299.642     | 333                                     | 0,00      |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 2.763.502.540 | USD 908.000     | 37.799                                  | 0,01      |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 2.733.988.000 | USD 908.000     | 27.698                                  | 0,01      |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 2.743.068.000 | USD 908.000     | 30.806                                  | 0,01      |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 2.752.148.000 | USD 908.000     | 33.913                                  | 0,01      |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 2.733.988.000 | USD 908.000     | 27.698                                  | 0,01      |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 2.688.588.000 | USD 908.000     | 12.160                                  | 0,00      |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 2.673.152.000 | USD 908.000     | 6.877                                   | 0,00      |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 2.674.968.000 | USD 908.000     | 7.499                                   | 0,00      |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 2.654.992.000 | USD 908.000     | 662                                     | 0,00      |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 2.698.122.000 | USD 908.000     | 15.423                                  | 0,00      |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 4.919.699.045 | USD 1.684.828   | (1.078)                                 | (0,00)    |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 4.224.200.376 | USD 1.447.140   | (1.421)                                 | (0,00)    |
|  |                             |              | 13/06/17   | COP 4.736.759.104 | USD 1.628.032   | (6.892)                                 | (0,00)    |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft  | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW | Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|--|--------------------|--------------------|---|--------------|--|-------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 3,06 % (2016: 2,19 %) (Fortsetzung)</b>  |                    |                    |   |              | <b>Derivative Finanzinstrumente 3,06 % (2016: 2,19 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 1,25 % (2016: 2,14 %) (Fortsetzung)</b> |                    |                    |   |              | <b>Offene Devisenterminkontrakte 1,25 % (2016: 2,14 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              |
| 04/04/17   | EUR 1.097          | USD 1.179          | (6)   | (0,00)       | 16/08/17   | INR 63.478.400    | USD 956.000        | 4.358   | 0,00         |
| 05/04/17   | EUR 1.245          | USD 1.336          | (5)   | (0,00)       | 16/08/17   | INR 63.397.140    | USD 956.000        | 3.129   | 0,00         |
| 18/04/17   | EUR 133.661.637    | USD 141.365.894    | 1.680.158                                     | 0,40         | 16/08/17   | INR 63.234.620    | USD 956.000        | 670   | 0,00         |
| 18/04/17   | EUR 10.343.439     | USD 10.939.635     | 130.019                                       | 0,03         | 16/08/17   | INR 63.502.300    | USD 956.000        | 4.720   | 0,00         |
| 18/04/17   | EUR 71.791.875     | USD 75.929.959     | 902.441                                       | 0,22         | 16/08/17   | INR 63.478.400    | USD 956.000        | 4.358   | 0,00         |
| 18/04/17   | EUR 65.916.241     | USD 69.715.653     | 828.583                                       | 0,20         | 16/08/17   | INR 63.401.920    | USD 956.000        | 3.201   | 0,00         |
| 18/04/17   | EUR 2.000.483      | USD 2.115.451      | 25.487  | 0,01         | 16/08/17   | INR 63.057.760    | USD 956.000        | (2.005)                                       | (0,00)       |
| 18/04/17   | EUR 291            | USD 308            | 4   | 0,00         | 16/08/17   | INR 63.057.760    | USD 956.000        | (2.005)                                       | (0,00)       |
| 18/04/17   | EUR 5.107          | USD 5.412          | 53  | 0,00         | 16/08/17   | INR 73.740.800    | USD 1.120.000      | (4.383)                                       | (0,00)       |
| 18/04/17   | EUR 4.682          | USD 4.985          | 26  | 0,00         | 18/04/17   | JPY 1.276.823.195 | USD 11.155.182     | 308.874                                       | 0,07         |
| 18/04/17   | EUR 1.187          | USD 1.276          | (6)   | (0,00)       | 05/04/17   | KRW 6.226.591.931 | USD 5.159.589      | 408.405                                       | 0,10         |
| 18/04/17   | EUR 2.005.406      | USD 2.169.198      | (22.992)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | KRW 3.282.025.887 | USD 2.719.610      | 215.269                                       | 0,05         |
| 18/04/17   | GBP 409.472        | USD 498.795        | 13.398  | 0,00         | 05/04/17   | KRW 3.354.661.522 | USD 2.779.246      | 220.586                                       | 0,05         |
| 18/04/17   | GBP 36.623         | USD 44.612         | 1.198   | 0,00         | 06/07/17   | KRW 1.760.112.000 | USD 1.530.000      | 45.634  | 0,01         |
| 05/05/17   | HUF 398.109.264    | USD 1.360.000      | 20.139  | 0,00         | 06/07/17   | KRW 1.610.980.000 | USD 1.400.000      | 42.133  | 0,01         |
| 05/05/17   | HUF 228.056.805    | USD 790.000        | 612   | 0,00         | 06/07/17   | KRW 992.640.000   | USD 880.000        | 8.601   | 0,00         |
| 11/12/17   | IDR 37.428.093.814 | USD 2.631.149      | 105.448                                       | 0,02         | 18/04/17   | MXN 12.387.588    | USD 643.000        | 13.299  | 0,00         |
| 11/12/17   | IDR 32.274.406.186 | USD 2.268.851      | 90.928  | 0,02         | 18/04/17   | MXN 12.585.118    | USD 643.000        | 23.764  | 0,01         |
| 13/12/17   | IDR 30.486.854.319 | USD 2.142.435      | 86.279  | 0,02         | 18/04/17   | MXN 12.353.702    | USD 643.000        | 11.503  | 0,00         |
| 13/12/17   | IDR 41.618.259.775 | USD 2.927.565      | 114.901                                       | 0,03         | 18/04/17   | MXN 12.335.884    | USD 643.000        | 10.559  | 0,00         |
| 14/12/17   | IDR 63.336.600.000 | USD 4.440.000      | 189.785                                       | 0,04         | 18/04/17   | MXN 12.247.221    | USD 643.000        | 5.862   | 0,00         |
| 14/12/17   | IDR 63.270.000.000 | USD 4.440.000      | 184.917                                       | 0,04         | 18/04/17   | MXN 12.368.427    | USD 643.000        | 12.283  | 0,00         |
| 15/12/17   | IDR 66.975.000.000 | USD 4.700.000      | 195.343                                       | 0,05         | 18/04/17   | MXN 12.249.793    | USD 643.000        | 5.998   | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 63.270.000.000 | USD 4.390.092      | 229.894                                       | 0,05         | 18/04/17   | MXN 12.214.428    | USD 643.000        | 4.125   | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 66.975.000.000 | USD 4.648.137      | 242.389                                       | 0,06         | 18/04/17   | MXN 12.133.474    | USD 643.000        | (164)   | (0,00)       |
| 27/12/17   | IDR 30.486.854.319 | USD 2.117.143      | 109.012                                       | 0,03         | 18/04/17   | MXN 12.154.629    | USD 643.000        | 956   | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 37.428.093.814 | USD 2.600.979      | 132.026                                       | 0,03         | 18/04/17   | MXN 59.952.942    | USD 3.170.000      | 6.327   | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 32.274.406.186 | USD 2.241.590      | 115.093                                       | 0,03         | 18/04/17   | PHP 48.182.400    | USD 956.000        | 3.660   | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 34.201.218.305 | USD 2.374.755      | 122.624                                       | 0,03         | 18/04/17   | PHP 47.890.820    | USD 956.000        | (2.147)                                       | (0,00)       |
| 27/12/17   | IDR 41.618.259.775 | USD 2.890.358      | 148.614                                       | 0,03         | 18/04/17   | PHP 48.019.880    | USD 956.000        | 423   | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 5.357.515.385  | USD 377.955        | 12.929  | 0,00         | 18/04/17   | PHP 47.909.940    | USD 956.000        | (1.767)                                       | (0,00)       |
| 05/01/18   | IDR 22.861.985.480 | USD 1.612.270      | 55.742  | 0,01         | 18/04/17   | PHP 47.909.940    | USD 956.000        | (1.767)                                       | (0,00)       |
| 05/01/18   | IDR 22.861.985.480 | USD 1.612.270      | 55.742  | 0,01         | 18/04/17   | PHP 48.072.460    | USD 956.000        | 1.470   | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 39.045.802.592 | USD 2.752.045      | 96.739  | 0,02         | 18/04/17   | PHP 48.177.620    | USD 956.000        | 3.565   | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 45.111.015.856 | USD 3.184.682      | 106.621                                       | 0,02         | 18/04/17   | PHP 48.101.140    | USD 956.000        | 2.042   | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 36.886.145.549 | USD 2.607.458      | 83.757  | 0,02         | 18/04/17   | PHP 47.905.160    | USD 956.000        | (1.862)                                       | (0,00)       |
| 05/01/18   | IDR 55.949.040.134 | USD 3.945.063      | 136.982                                       | 0,03         | 18/04/17   | PLN 7.330.875     | USD 1.875.000      | (24.936)                                      | (0,01)       |
| 05/01/18   | IDR 12.067.140.951 | USD 850.398        | 30.022  | 0,01         | 18/04/17   | PLN 30.518.190    | USD 7.770.000      | (68.245)                                      | (0,02)       |
| 05/01/18   | IDR 22.660.750.000 | USD 1.610.000      | 43.330  | 0,01         | 10/04/17   | RUB 199.508.841   | USD 3.225.845      | 310.083                                       | 0,08         |
| 05/01/18   | IDR 34.188.543.369 | USD 2.417.860      | 76.538  | 0,02         | 10/04/17   | RUB 192.456.798   | USD 3.104.155      | 306.789                                       | 0,08         |
| 05/01/18   | IDR 18.572.434.223 | USD 1.309.936      | 45.110  | 0,01         | 10/04/17   | RUB 316.440.725   | USD 5.128.807      | 479.524                                       | 0,12         |
| 05/01/18   | IDR 7.578.832.716  | USD 534.662        | 18.290  | 0,00         | 10/04/17   | RUB 63.659.668    | USD 1.031.193      | 97.058  | 0,02         |
| 05/01/18   | IDR 23.323.576.610 | USD 1.645.402      | 56.287  | 0,01         | 10/04/17   | RUB 224.853.079   | USD 3.705.280      | 279.828                                       | 0,06         |
| 08/01/18   | IDR 16.370.227.523 | USD 1.173.914      | 19.859  | 0,00         | 10/04/17   | RUB 160.260.761   | USD 2.644.720      | 195.608                                       | 0,05         |
| 08/01/18   | IDR 18.809.005.375 | USD 1.349.767      | 21.850  | 0,01         | 10/04/17   | RUB 293.275.527   | USD 4.847.465      | 350.305                                       | 0,09         |
| 08/01/18   | IDR 14.301.756.380 | USD 1.026.319      | 16.614  | 0,00         | 10/04/17   | RUB 87.782.760    | USD 1.452.535      | 103.254                                       | 0,02         |
| 08/01/18   | IDR 60.964.649.147 | USD 4.435.406      | 10.344  | 0,00         | 10/04/17   | RUB 96.175.073    | USD 1.577.810      | 126.717                                       | 0,03         |
| 08/01/18   | IDR 16.294.096.797 | USD 1.184.594      | 3.627   | 0,00         | 10/04/17   | RUB 95.368.260    | USD 1.560.000      | 130.227                                       | 0,03         |
| 16/08/17   | INR 66.454.682     | USD 970.992        | 34.394  | 0,01         | 10/04/17   | RUB 270.389.906   | USD 4.442.190      | 349.975                                       | 0,08         |
| 16/08/17   | INR 276.023.790    | USD 4.033.666      | 142.270                                       | 0,03         | 10/04/17   | RUB 73.008.750    | USD 1.198.604      | 95.342  | 0,02         |
| 16/08/17   | INR 62.645.992     | USD 915.342        | 32.423  | 0,01         | 10/04/17   | RUB 86.814.044    | USD 1.426.396      | 112.223                                       | 0,03         |
| 16/08/17   | INR 63.669.600     | USD 956.000        | 7.251   | 0,00         | 15/05/17   | SGD 634.959       | USD 450.000        | 4.562   | 0,00         |
| 16/08/17   | INR 63.430.600     | USD 956.000        | 3.635   | 0,00         | 15/05/17   | SGD 16.949.355    | USD 12.147.202     | (13.302)                                      | (0,00)       |



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW | Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|--|-------------------|--------------------|---|--------------|--|-------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 3,06 % (2016: 2,19 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              | <b>Derivative Finanzinstrumente 3,06 % (2016: 2,19 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 1,25 % (2016: 2,14 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              | <b>Offene Devisenterminkontrakte 1,25 % (2016: 2,14 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              |
| 18/04/17   | TRY 2.072.283     | USD 551.000        | 15.612  | 0,00         | 09/02/18   | USD 3.239.522     | BRL 11.382.060     | (129.736)                                     | (0,03)       |
| 18/04/17   | TRY 2.026.909     | USD 551.000        | 3.206   | 0,00         | 09/02/18   | USD 3.239.522     | BRL 11.379.468     | (128.969)                                     | (0,03)       |
| 18/04/17   | TRY 2.010.544     | USD 551.000        | (1.269)                                       | (0,00)       | 09/02/18   | USD 1.986.125     | BRL 6.957.395      | (73.367)                                      | (0,02)       |
| 18/04/17   | TRY 2.017.652     | USD 551.000        | 675   | 0,00         | 04/04/17   | USD 1.600.976     | CAD 2.148.286      | (9.882)                                       | (0,00)       |
| 18/04/17   | TRY 2.003.326     | USD 551.000        | (3.242)                                       | (0,00)       | 04/04/17   | USD 5.189.024     | CAD 6.962.424      | (31.639)                                      | (0,01)       |
| 18/04/17   | TRY 2.014.594     | USD 551.000        | (161)   | (0,00)       | 04/04/17   | USD 1.617.320     | CAD 2.148.286      | 6.462   | 0,00         |
| 18/04/17   | TRY 2.009.883     | USD 551.000        | (1.450)                                       | (0,00)       | 05/07/17   | USD 957.542       | CAD 1.275.264      | 86  | 0,00         |
| 18/04/17   | TRY 2.011.260     | USD 551.000        | (1.073)                                       | (0,00)       | 05/07/17   | USD 5.247.689     | CAD 6.962.424      | 20.369  | 0,00         |
| 18/04/17   | TRY 1.996.576     | USD 551.000        | (5.088)                                       | (0,00)       | 05/07/17   | USD 1.622.458     | CAD 2.159.240      | 1.322   | 0,00         |
| 18/04/17   | TRY 2.008.478     | USD 551.000        | (1.834)                                       | (0,00)       | 05/07/17   | USD 2.613.292     | CAD 3.465.918      | 11.115  | 0,00         |
| 18/04/17   | TRY 3.292.380     | USD 900.000        | 216   | 0,00         | 05/07/17   | USD 4.136.708     | CAD 5.486.929      | 17.175  | 0,00         |
| 05/04/17   | TWD 139.473.564   | USD 4.316.731      | 279.910                                       | 0,07         | 05/07/17   | USD 5.791.391     | CAD 7.647.126      | 50.003  | 0,01         |
| 05/04/17   | TWD 36.436.909    | USD 1.128.252      | 72.602  | 0,02         | 05/07/17   | USD 958.609       | CAD 1.262.201      | 10.961  | 0,00         |
| 05/04/17   | TWD 139.473.564   | USD 4.601.417      | (4.777)                                       | (0,00)       | 05/07/17   | USD 1.024.180     | CAD 1.350.412      | 10.304  | 0,00         |
| 05/04/17   | TWD 36.436.909    | USD 1.202.102      | (1.248)                                       | (0,00)       | 05/07/17   | USD 4.306.181     | CAD 5.676.839      | 44.066  | 0,01         |
| 06/07/17   | TWD 45.702.400    | USD 1.480.000      | 32.548  | 0,01         | 05/07/17   | USD 5.815.820     | CAD 7.669.915      | 57.323  | 0,01         |
| 06/07/17   | TWD 40.308.700    | USD 1.310.000      | 24.040  | 0,01         | 05/07/17   | USD 1.280.000     | CAD 1.686.656      | 13.675  | 0,00         |
| 06/07/17   | TWD 25.489.800    | USD 840.000        | 3.600   | 0,00         | 05/07/17   | USD 1.615.696     | CAD 2.155.824      | (2.875)                                       | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 1.060.000     | ARS 16.557.200     | (16.098)                                      | (0,00)       | 05/07/17   | USD 1.376.804     | CAD 1.837.448      | (2.734)                                       | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 198.509       | ARS 3.093.756      | (2.563)                                       | (0,00)       | 05/07/17   | USD 3.217.490     | CAD 4.296.572      | (8.334)                                       | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 211.584       | ARS 3.292.244      | (2.388)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | USD 1.131.444     | EUR 1.069.823      | (13.492)                                      | (0,00)       |
| 06/04/17   | USD 197.720       | ARS 3.068.607      | (1.636)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | USD 164.178       | EUR 155.237        | (1.958)                                       | (0,00)       |
| 06/04/17   | USD 287.485       | ARS 4.458.887      | (2.191)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | USD 2.327.123     | EUR 2.200.384      | (27.750)                                      | (0,01)       |
| 06/04/17   | USD 431.784       | ARS 6.688.331      | (2.730)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | USD 1.040.757     | EUR 984.075        | (12.410)                                      | (0,00)       |
| 06/04/17   | USD 574.599       | ARS 8.917.775      | (4.753)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | USD 11.915.367    | EUR 11.163.505     | (31.930)                                      | (0,01)       |
| 18/04/17   | USD 345.110       | AUD 457.665        | (3.932)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | USD 243           | EUR 228            | -   | (0,00)       |
| 18/04/17   | USD 30.855        | AUD 40.000         | 349   | 0,00         | 18/04/17   | USD 5.226         | EUR 4.903          | (21)  | (0,00)       |
| 18/04/17   | USD 63.092        | AUD 82.885         | (121)   | (0,00)       | 18/04/17   | USD 8.321         | EUR 7.738          | 39  | 0,00         |
| 04/04/17   | USD 4.912.761     | BRL 15.819.091     | (69.708)                                      | (0,02)       | 18/04/17   | USD 7.631.434     | EUR 7.056.623      | 79.364  | 0,02         |
| 04/04/17   | USD 265.749       | BRL 838.835        | 1.544   | 0,00         | 18/04/17   | USD 5.709         | EUR 5.279          | 59  | 0,00         |
| 04/04/17   | USD 187.275       | BRL 583.924        | 3.359   | 0,00         | 18/04/17   | USD 2.163.697     | EUR 2.003.423      | 19.613  | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 4.889.226     | BRL 15.819.091     | (91.977)                                      | (0,02)       | 18/04/17   | USD 9.230         | EUR 8.533          | 98  | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 700.000       | BRL 2.206.190      | 5.303   | 0,00         | 18/04/17   | USD 2.169.198     | EUR 2.005.406      | 22.992  | 0,01         |
| 05/04/17   | USD 1.810.000     | BRL 5.689.373      | 18.499  | 0,00         | 18/04/17   | USD 1.180         | EUR 1.097          | 6   | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 790.000       | BRL 2.470.725      | 12.004  | 0,00         | 18/04/17   | USD 1.337         | EUR 1.245          | 5   | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 3.331.355     | BRL 10.477.112     | 32.264  | 0,01         | 18/04/17   | USD 1.330         | GBP 1.092          | (36)  | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 3.331.355     | BRL 10.477.112     | 32.264  | 0,01         | 18/04/17   | USD 14.858        | GBP 12.197         | (399)   | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 3.331.885     | BRL 10.477.112     | 32.794  | 0,01         | 05/05/17   | USD 4.859.035     | HUF 1.396.656.587  | 17.197  | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 3.333.051     | BRL 10.477.112     | 33.960  | 0,01         | 05/05/17   | USD 4.853.850     | HUF 1.396.656.587  | 12.013  | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 3.336.660     | BRL 10.477.112     | 37.569  | 0,01         | 05/05/17   | USD 4.848.829     | HUF 1.396.656.587  | 6.991   | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 3.337.191     | BRL 10.477.112     | 38.100  | 0,01         | 05/05/17   | USD 4.851.608     | HUF 1.396.656.587  | 9.770   | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 3.338.255     | BRL 10.477.112     | 39.164  | 0,01         | 05/05/17   | USD 4.905.972     | HUF 1.396.656.586  | 64.134  | 0,01         |
| 05/04/17   | USD 3.336.660     | BRL 10.477.112     | 37.569  | 0,01         | 05/05/17   | USD 4.906.575     | HUF 1.396.656.586  | 64.737  | 0,01         |
| 05/04/17   | USD 3.338.786     | BRL 10.477.111     | 39.695  | 0,01         | 05/05/17   | USD 4.898.916     | HUF 1.396.656.586  | 57.079  | 0,01         |
| 05/04/17   | USD 3.337.723     | BRL 10.477.112     | 38.632  | 0,01         | 05/05/17   | USD 4.907.868     | HUF 1.396.656.586  | 66.030  | 0,02         |
| 05/04/17   | USD 3.337.723     | BRL 10.477.112     | 38.632  | 0,01         | 11/12/17   | USD 2.605.506     | IDR 37.428.093.814 | (131.091)                                     | (0,03)       |
| 05/04/17   | USD 3.341.982     | BRL 10.477.112     | 42.890  | 0,01         | 11/12/17   | USD 2.246.739     | IDR 32.274.406.186 | (113.040)                                     | (0,03)       |
| 06/04/17   | USD 2.287.343     | BRL 7.224.344      | 13.080  | 0,00         | 13/12/17   | USD 2.120.825     | IDR 30.486.854.319 | (107.889)                                     | (0,02)       |
| 06/04/17   | USD 1.651.155     | BRL 5.173.068      | 22.644  | 0,01         | 13/12/17   | USD 2.895.788     | IDR 41.618.259.775 | (146.678)                                     | (0,03)       |
| 17/04/17   | USD 4.937.130     | BRL 15.532.210     | 60.188  | 0,01         | 14/12/17   | USD 2.031.048     | IDR 29.135.381.695 | (98.693)                                      | (0,02)       |
| 10/05/17   | USD 2.501.121     | BRL 7.909.546      | 30.414  | 0,01         | 14/12/17   | USD 4.398.332     | IDR 63.270.000.000 | (226.585)                                     | (0,05)       |
| 10/05/17   | USD 2.501.200     | BRL 7.909.545      | 30.493  | 0,01         | 14/12/17   | USD 2.378.388     | IDR 34.201.218.305 | (121.656)                                     | (0,03)       |
| 09/02/18   | USD 914.832       | BRL 3.203.924      | (33.577)                                      | (0,01)       | 15/12/17   | USD 4.656.377     | IDR 66.975.000.000 | (238.966)                                     | (0,06)       |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW | Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|--|-------------------|--------------------|---|--------------|--|-------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 3,06 % (2016: 2,19 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              | <b>Derivative Finanzinstrumente 3,06 % (2016: 2,19 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 1,25 % (2016: 2,14 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              | <b>Offene Devisenterminkontrakte 1,25 % (2016: 2,14 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              |
| 05/01/18   | USD 1.440.000     | IDR 20.164.320.000 | (31.190)                                      | (0,01)       | 10/04/17   | USD 6.258.000     | RUB 364.470.926    | (201.579)                                     | (0,05)       |
| 05/01/18   | USD 1.360.000     | IDR 18.924.400.000 | (20.725)                                      | (0,00)       | 15/05/17   | USD 3.169.416     | SGD 4.511.823      | (60.559)                                      | (0,01)       |
| 05/01/18   | USD 790.000       | IDR 10.961.250.000 | (9.733)                                       | (0,00)       | 15/05/17   | USD 2.830.695     | SGD 4.029.211      | (53.783)                                      | (0,01)       |
| 08/01/18   | USD 275.000       | IDR 3.837.075.000  | (4.813)                                       | (0,00)       | 15/05/17   | USD 3.459.889     | SGD 4.925.048      | (65.911)                                      | (0,02)       |
| 08/01/18   | USD 275.000       | IDR 3.794.450.000  | (1.704)                                       | (0,00)       | 15/05/17   | USD 734.000       | SGD 1.036.386      | (7.940)                                       | (0,00)       |
| 08/01/18   | USD 275.000       | IDR 3.807.375.000  | (2.647)                                       | (0,00)       | 15/05/17   | USD 734.000       | SGD 1.028.628      | (2.386)                                       | (0,00)       |
| 08/01/18   | USD 275.000       | IDR 3.785.375.000  | (1.042)                                       | (0,00)       | 15/05/17   | USD 734.000       | SGD 1.028.187      | (2.070)                                       | (0,00)       |
| 08/01/18   | USD 275.000       | IDR 3.786.750.000  | (1.143)                                       | (0,00)       | 15/05/17   | USD 734.000       | SGD 1.025.031      | 189   | 0,00         |
| 08/01/18   | USD 275.000       | IDR 3.796.375.000  | (1.845)                                       | (0,00)       | 05/04/17   | USD 4.305.404     | TWD 139.473.564    | (291.236)                                     | (0,07)       |
| 08/01/18   | USD 275.000       | IDR 3.797.750.000  | (1.945)                                       | (0,00)       | 05/04/17   | USD 1.124.596     | TWD 36.436.909     | (76.258)                                      | (0,02)       |
| 08/01/18   | USD 275.000       | IDR 3.790.325.000  | (1.403)                                       | (0,00)       | 05/04/17   | USD 1.202.102     | TWD 36.436.909     | 1.248   | 0,00         |
| 08/01/18   | USD 275.000       | IDR 3.778.500.000  | (541)   | (0,00)       | 05/04/17   | USD 4.601.417     | TWD 139.473.564    | 4.777   | 0,00         |
| 08/01/18   | USD 275.000       | IDR 3.779.875.000  | (641)   | (0,00)       | 06/07/17   | USD 4.324.762     | TWD 139.473.564    | (291.199)                                     | (0,07)       |
| 16/08/17   | USD 320.000       | INR 21.705.600     | (8.382)                                       | (0,00)       | 06/07/17   | USD 1.130.352     | TWD 36.436.909     | (75.549)                                      | (0,02)       |
| 18/04/17   | USD 284.844       | JPY 32.603.876     | (7.892)                                       | (0,00)       | 06/07/17   | USD 2.220.000     | TWD 71.217.600     | (136.989)                                     | (0,03)       |
| 05/04/17   | USD 2.712.306     | KRW 3.282.025.887  | (222.574)                                     | (0,05)       | 06/07/17   | USD 1.607.377     | TWD 51.170.835     | (86.153)                                      | (0,02)       |
| 05/04/17   | USD 2.772.035     | KRW 3.354.661.522  | (227.798)                                     | (0,05)       | 06/07/17   | USD 2.952.689     | TWD 93.984.084     | (157.771)                                     | (0,04)       |
| 05/04/17   | USD 5.145.659     | KRW 6.226.591.931  | (422.334)                                     | (0,10)       | 06/07/17   | USD 2.239.935     | TWD 71.215.584     | (116.988)                                     | (0,03)       |
| 06/07/17   | USD 5.164.725     | KRW 6.226.591.931  | (409.256)                                     | (0,09)       | 06/07/17   | USD 1.598.930     | TWD 50.957.896     | (87.552)                                      | (0,02)       |
| 06/07/17   | USD 2.721.527     | KRW 3.282.025.887  | (216.508)                                     | (0,05)       | 06/07/17   | USD 3.754.681     | TWD 119.387.580    | (196.523)                                     | (0,05)       |
| 06/07/17   | USD 2.781.320     | KRW 3.354.661.522  | (221.738)                                     | (0,05)       | 06/07/17   | USD 425.094       | TWD 13.600.887     | (25.035)                                      | (0,01)       |
| 06/07/17   | USD 1.721.624     | KRW 2.048.147.196  | (111.856)                                     | (0,03)       | 06/07/17   | USD 4.802.537     | TWD 153.504.916    | (277.800)                                     | (0,06)       |
| 06/07/17   | USD 3.112.251     | KRW 3.702.333.397  | (202.040)                                     | (0,05)       | 06/07/17   | USD 1.446.389     | TWD 46.096.432     | (79.199)                                      | (0,02)       |
| 06/07/17   | USD 1.556.125     | KRW 1.852.722.830  | (102.413)                                     | (0,02)       | 06/07/17   | USD 3.012.630     | TWD 95.816.700     | (158.481)                                     | (0,04)       |
| 06/07/17   | USD 2.582.426     | KRW 3.088.769.905  | (182.609)                                     | (0,04)       | 06/07/17   | USD 1.510.000     | TWD 48.002.900     | (78.685)                                      | (0,02)       |
| 06/07/17   | USD 1.606.980     | KRW 1.933.035.881  | (123.454)                                     | (0,03)       | 06/07/17   | USD 3.013.578     | TWD 95.816.700     | (157.533)                                     | (0,04)       |
| 06/07/17   | USD 1.606.980     | KRW 1.936.089.143  | (126.187)                                     | (0,03)       | 06/07/17   | USD 1.432.369     | TWD 45.785.686     | (82.935)                                      | (0,02)       |
| 06/07/17   | USD 3.204.599     | KRW 3.827.893.219  | (222.092)                                     | (0,05)       | 06/07/17   | USD 1.342.327     | TWD 42.209.473     | (54.621)                                      | (0,01)       |
| 06/07/17   | USD 962.975       | KRW 1.152.681.458  | (68.893)                                      | (0,02)       | 06/07/17   | USD 1.507.673     | TWD 47.401.239     | (61.099)                                      | (0,01)       |
| 06/07/17   | USD 1.676.384     | KRW 2.007.721.600  | (120.907)                                     | (0,03)       | 05/04/17   | USD 700.000       | ZAR 9.200.590      | 13.954  | 0,00         |
| 06/07/17   | USD 1.675.685     | KRW 2.007.721.600  | (121.607)                                     | (0,03)       | 05/04/17   | USD 410.000       | ZAR 5.352.046      | 10.922  | 0,00         |
| 06/07/17   | USD 1.700.000     | KRW 2.035.750.000  | (122.382)                                     | (0,03)       | 05/04/17   | USD 750.000       | ZAR 9.633.181      | 31.697  | 0,01         |
| 06/07/17   | USD 3.486.041     | KRW 4.196.530.547  | (270.650)                                     | (0,05)       | 05/04/17   | USD 3.555.866     | ZAR 46.123.134     | 116.673                                       | 0,03         |
| 06/07/17   | USD 1.578.756     | KRW 1.857.090.248  | (83.692)                                      | (0,02)       | 05/04/17   | USD 3.556.140     | ZAR 46.123.134     | 116.947                                       | 0,03         |
| 06/07/17   | USD 1.201.244     | KRW 1.413.023.752  | (63.680)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | USD 3.561.082     | ZAR 46.123.136     | 121.889                                       | 0,03         |
| 10/04/17   | USD 113.550       | RUB 6.788.734      | (6.768)                                       | (0,00)       | 05/04/17   | USD 3.562.100     | ZAR 46.123.134     | 122.907                                       | 0,03         |
| 10/04/17   | USD 1.399.109     | RUB 83.668.831     | (83.767)                                      | (0,02)       | 18/04/17   | USD 361.000       | ZAR 4.689.571      | 12.104  | 0,00         |
| 10/04/17   | USD 1.260.891     | RUB 75.388.659     | (75.235)                                      | (0,02)       | 18/04/17   | USD 1.662.500     | ZAR 21.820.146     | 39.118  | 0,01         |
| 10/04/17   | USD 136.450       | RUB 8.161.779      | (8.202)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | USD 10.330.000    | ZAR 135.418.966    | 255.056                                       | 0,07         |
| 10/04/17   | USD 828.751       | RUB 49.172.269     | (42.738)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | ZAR 5.353.177     | USD 386.027        | 13.135  | 0,00         |
| 10/04/17   | USD 691.249       | RUB 41.220.228     | (39.304)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | ZAR 30.869.816    | USD 2.225.285      | 76.538  | 0,02         |
| 10/04/17   | USD 700.000       | RUB 41.398.000     | (33.704)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | ZAR 10.095.512    | USD 729.961        | 22.815  | 0,01         |
| 10/04/17   | USD 950.000       | RUB 55.615.375     | (35.681)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | ZAR 4.909.440     | USD 354.754        | 11.321  | 0,00         |
| 10/04/17   | USD 894.000       | RUB 53.458.965     | (53.462)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | ZAR 18.842.057    | USD 1.360.290      | 44.677  | 0,01         |
| 10/04/17   | USD 894.000       | RUB 52.954.302     | (44.518)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | ZAR 22.344.246    | USD 1.611.790      | 54.319  | 0,01         |
| 10/04/17   | USD 894.000       | RUB 53.132.655     | (47.679)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | ZAR 2.746.040     | USD 197.920        | 6.840   | 0,00         |
| 10/04/17   | USD 894.000       | RUB 53.600.217     | (55.966)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | ZAR 16.696.090    | USD 1.203.973      | 40.979  | 0,01         |
| 10/04/17   | USD 894.000       | RUB 53.224.290     | (49.303)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | ZAR 41.239.373    | USD 2.967.502      | 107.531                                       | 0,02         |
| 10/04/17   | USD 894.000       | RUB 52.066.560     | (28.784)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | ZAR 4.753.785     | USD 342.498        | 11.970  | 0,00         |
| 10/04/17   | USD 894.000       | RUB 51.865.410     | (25.219)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | ZAR 9.141.066     | USD 660.000        | 21.608  | 0,00         |
| 10/04/17   | USD 894.000       | RUB 51.626.712     | (20.989)                                      | (0,00)       | 05/04/17   | ZAR 34.104.604    | USD 2.460.827      | 82.198  | 0,02         |
| 10/04/17   | USD 894.000       | RUB 51.375.945     | (16.544)                                      | (0,00)       | 05/04/17   | ZAR 34.104.603    | USD 2.461.697      | 81.328  | 0,02         |
| 10/04/17   | USD 894.000       | RUB 52.130.481     | (29.917)                                      | (0,01)       | 05/04/17   | ZAR 19.601.680    | USD 1.420.000      | 41.608  | 0,01         |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum   | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|---|-------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 3,06 % (2016: 2,19 %) (Fortsetzung)</b>       |                   |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 1,25 % (2016: 2,14 %) (Fortsetzung)</b>      |                   |                    |   |              |
| 18/04/17  | ZAR 25.282.439    | USD 1.929.000      | (48.029)                                      | (0,01)       |
| 18/04/17  | ZAR 24.725.343    | USD 1.929.000      | (89.476)                                      | (0,02)       |
| 18/04/17  | ZAR 24.733.985    | USD 1.929.000      | (88.833)                                      | (0,02)       |
| 18/04/17  | ZAR 24.572.374    | USD 1.929.000      | (100.857)                                     | (0,02)       |
| 18/04/17  | ZAR 24.326.619    | USD 1.929.000      | (119.140)                                     | (0,03)       |
| 18/04/17  | ZAR 24.403.393    | USD 1.929.000      | (113.428)                                     | (0,03)       |
| 18/04/17  | ZAR 24.187.731    | USD 1.929.000      | (129.473)                                     | (0,03)       |
| 18/04/17  | ZAR 24.164.274    | USD 1.929.000      | (131.218)                                     | (0,03)       |
| 18/04/17  | ZAR 24.430.785    | USD 1.929.000      | (111.390)                                     | (0,03)       |
| 05/07/17  | ZAR 46.123.134    | USD 3.501.339      | (115.546)                                     | (0,03)       |
| 05/07/17  | ZAR 46.123.134    | USD 3.501.604      | (115.811)                                     | (0,03)       |
| 05/07/17  | ZAR 46.123.136    | USD 3.506.396      | (120.603)                                     | (0,03)       |
| 05/07/17  | ZAR 46.123.134    | USD 3.507.329      | (121.536)                                     | (0,03)       |
| Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten                 |                   |                    | 16.956.009                                    | 3,92         |
| Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten                |                   |                    | (11.553.814)                                  | (2,67)       |
| <b>Nicht realisierter Nettogewinn aus offenen<br/>Devisenterminkontrakten</b> |                   |                    | <b>5.402.195</b>                              | <b>1,25</b>  |

| Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                  | % des<br>NIW            |
|--|---|-------------------------|
| <b>Gekaufte Optionen 0,14 % (2016: 0,16 %)</b>           |   |                         |
| 7,950,000  | Verkauf bei 3.350 USD Kauf BRL Ablauf Mai 2017    | 519.842 0,11            |
| 3,411,500  | Verkauf bei 4.350 USD Kauf MYR Ablauf August 2017 | 23.178 0,01             |
| 3,411,500  | Verkauf bei 4.350 USD Kauf MYR Ablauf August 2017 | 23.178 0,01             |
| 6,787,000  | Verkauf bei 4.350 USD Kauf MYR Ablauf August 2017 | 46.111 0,01             |
| <b>Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen</b>      |   | <b>612.309 0,14</b>     |
| <b>Geschriebene Optionen** (0,04 %) (2016: (0,07 %))</b> |   |                         |
| (7,950,000)  | Verkauf bei 3.350 USD Kauf BRL Ablauf Mai 2017    | (185.346) (0,04)        |
| <b>Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen</b>  |   | <b>(185.346) (0,04)</b> |

| CCY   | Nennbetrag  | Name des<br>Wertpapiers | Fonds<br>zahlt | Fonds<br>erhält | Enddatum | Beizulegender<br>Zeitwert USD | % des<br>NIW  |
|---|-------------|-------------------------|----------------|-----------------|----------|-------------------------------|---------------|
| <b>Credit Default Swaps (1,71% (2016: (0,04)%))</b>       |             |                         |                |                 |          |                               |               |
| USD   | 104,220,000 | Markit CDX EM 27 Series | 1.00%          | *               | 20/06/22 | 5.456.978                     | 1,26          |
| USD   | 36,780,000  | Markit CDX EM 27 Series | 1.00%          | *               | 20/06/22 | 1.937.043                     | 0,45          |
| Credit Default Swaps zum positiven beizulegenden Zeitwert |             |                         |                |                 |          | 7.394.021                     | 1,71          |
| <b>Credit Default Swaps zum beizulegenden Zeitwert</b>    |             |                         |                |                 |          | <b>7.394.021</b>              | <b>1,71</b>   |
| <b>Summe derivative Finanzinstrumente</b>                 |             |                         |                |                 |          | <b>13.223.179</b>             | <b>3,06</b>   |
| <b>Summe Anlagen (2016: 98,17 %)</b>                      |             |                         |                |                 |          | <b>383.587.255</b>            | <b>88,70</b>  |
| <b>Sonstiges Nettovermögen (2016: 1,83 %)</b>             |             |                         |                |                 |          | <b>48.871.723</b>             | <b>11,30</b>  |
| <b>Nettovermögen</b>                                      |             |                         |                |                 |          | <b>432.458.978</b>            | <b>100,00</b> |

### Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)

### % des Gesamtvermögens

|  |               |
|--|---------------|
| Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind          | 41,73         |
| Übertragbare Wertpapiere, welche an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden | 39,39         |
| Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr  | 5,47          |
| Sonstige Vermögenswerte  | 13,41         |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>  | <b>100,00</b> |

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

|                                     |
|-------------------------------------|
| Barclays Bank Plc                   |
| Citibank NA                         |
| HSBC Bank Plc                       |
| JP Morgan Chase and Company         |
| Standard Chartered Plc              |
| State Street Bank and Trust Company |
| UBS AG                              |

Die Kontrahenten für die Optionen sind:

|                               |
|-------------------------------|
| Bank of America Merrill Lynch |
| JP Morgan Chase and Company   |

Die Kontrahenten für die Credit Default Swaps sind:

|                               |
|-------------------------------|
| Barclays Bank Plc             |
| Bank of America Merrill Lynch |

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

\*\* Diese geschriebene Option ist gedeckt.

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

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                  | % des<br>NIW | Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                     | % des<br>NIW   |                       |      |
|---|---|--------------|---|--|--|-----------------------|------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %)</b>     |   |              | <b>Übertragbare Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)</b>     |  |  |                       |      |
| <b>Festverzinsliche Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %)</b> |   |              | <b>Festverzinsliche Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)</b> |  |  |                       |      |
| <b>Angola 0,14 % (2016: 0,38 %)</b>                         |   |              | <b>Kamerun 0,14 % (2016: 0,16 %)</b>                                      |  |  |                       |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |   |              | <b>Staatsanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| 1.428.000   | Angola Government 9,500 % 12/11/2025              | 1.474.410    | 0,14  | 1.249.000  | Cameroon Republic 9,500 % 19/11/2025                                 | 1.414.493             | 0,14 |
| <b>Argentinien 4,66 % (2016: 0)</b>                         |   |              | <b>Kaiman-Inseln 0,56 % (2016: 0,10 %)</b>                                |  |  |                       |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                                 |   |              | <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| 2.440.000   | AES Argentina Generacion SA 7,750 % 02/02/2024    | 2.464.912    | 0,24  | 1.151.000  | Comcel Trust via Comunicaciones Celulares SA 6,875 % 06/02/2024      | 1.195.026             | 0,12 |
| 1.224.000   | Genneia SA 8,750 % 20/01/2022                     | 1.272.960    | 0,12  | 738.947  | EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd 6,270 % 24/09/2019 | 742.642               | 0,07 |
| 2.372.000   | Petrobras Argentina SA 7,375 % 21/07/2023         | 2.488.940    | 0,24  | 3.978.000  | Lamar Funding Ltd 3,958 % 07/05/2025                                 | 3.791.531             | 0,37 |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |   |              | <b>Staatsanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| 9.126.055   | Argentina Government 1,000 % 09/10/2017           | 631.216      | 0,06  | <b>5.729.199 0,56</b>                                |  |                       |      |
| 13.160.000  | Argentina Government 1,000 % 01/03/2018           | 906.729      | 0,09  | <b>Chile 0,87 % (2016: 0,75 %)</b>                   |  |                       |      |
| 8.270.000   | Argentina Government 5,625 % 26/01/2022           | 8.487.088    | 0,83  | <b>Unternehmensanleihen</b>                          |  |                       |      |
| 5.100.000   | Argentina Government 6,875 % 22/04/2021           | 5.486.325    | 0,54  | 2.281.000  | AES Gener SA 8,375 % 18/12/2073                                      | 2.409.306             | 0,24 |
| 2.429.000   | Argentina Government 6,875 % 26/01/2027           | 2.467.257    | 0,24  | <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                       |      |
| 9.742.000   | Argentina Government 7,500 % 22/04/2026           | 10.375.229   | 1,02  | 705.000  | Chile Government 3,125 % 21/01/2026                                  | 714.870               | 0,07 |
| 2.216.000   | Argentina Government 7,625 % 22/04/2046           | 2.260.320    | 0,22  | 3.007.000  | Chile Government 3,625 % 30/10/2042                                  | 2.961.895             | 0,29 |
| 82.998.194  | Argentina Government 15,500 % 17/10/2026          | 6.116.935    | 0,60  | 215.226.849  | Chile Government 4,500 % 28/02/2021                                  | 338.044               | 0,03 |
| 6.851.762   | Argentina Government 21,200 % 19/09/2018          | 470.884      | 0,05  | 1.565.000.000  | Chile Government 4,500 % 01/03/2026                                  | 2.463.213             | 0,24 |
| 3.430.847   | Argentina Government 22,475 % 11/03/2019          | 236.227      | 0,02  | <b>8.887.328 0,87</b>                                |  |                       |      |
| 58.014.070  | Argentina Government 22,750 % 05/03/2018          | 3.998.589    | 0,39  | <b>Kolumbien 5,23 % (2016: 3,63 %)</b>               |  |                       |      |
| <b>47.663.611 4,66</b>                                      |   |              | <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| <b>Aserbaidzhan 0,40 % (2016: 0,45 %)</b>                   |   |              | <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |   |              | <b>Staatsanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| 4.091.000   | Azerbaijan Republic 4,750 % 18/03/2024            | 4.128.330    | 0,40  | 1.130.000  | Transportadora de Gas Internacional SA ESP 5,700 % 20/03/2022        | 1.161.640             | 0,11 |
| <b>Barbados 0,24 % (2016: 0)</b>                            |   |              | <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                                 |   |              | <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| 2.292.000   | Columbus Cable Barbados Ltd 7,375 % 30/03/2021    | 2.452.440    | 0,24  | 1.699.000  | Colombia Government 4,000 % 26/02/2024                               | 1.752.519             | 0,17 |
| <b>Bolivien 0,72 % (2016: 0)</b>                            |   |              | <b>Staatsanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |   |              | <b>Staatsanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| 7.465.000   | Bolivia Government 4,500 % 20/03/2028             | 7.353.025    | 0,72  | 1.989.000  | Colombia Government 4,375 % 12/07/2021                               | 2.113.313             | 0,21 |
| <b>Brasilien 6,12 % (2016: 9,22 %)</b>                      |   |              | <b>Costa Rica 0 (2016: 0,52 %)</b>  |  |  |                       |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                       |   |              | <b>Kroatien 0 (2016: 2,40 %)</b>  |  |  |                       |      |
| 2.797.000   | Brazil Government 5,000 % 27/01/2045              | 2.492.826    | 0,24  | <b>Dominikanische Republik 0,90 % (2016: 3,07 %)</b> |  |                       |      |
| 2.260.000   | Brazil Government 6,000 % 07/04/2026              | 2.461.140    | 0,24  | <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                       |      |
| 8.080.000   | Brazil Government 6,000 % 15/08/2050              | 8.587.617    | 0,84  | 5.248.000  | Dominican Republic 6,850 % 27/01/2045                                | 5.457.920             | 0,53 |
| 2.303.000   | Brazil Government 8,250 % 20/01/2034              | 2.872.993    | 0,28  | 489.000  | Dominican Republic 6,875 % 29/01/2026                                | 537.900               | 0,05 |
| 19.560.000  | Brazil Government 10,000 % 01/01/2021             | 6.350.477    | 0,62  | 1.150.000  | Dominican Republic 7,450 % 30/04/2044                                | 1.276.500             | 0,12 |
| 34.520.000  | Brazil Government 10,000 % 01/01/2023             | 11.172.696   | 1,09  | 1.866.000  | Dominican Republic 7,500 % 06/05/2021                                | 2.066.595             | 0,20 |
| 52.125.000  | Brazil Government 10,000 % 01/01/2027             | 16.806.676   | 1,64  | <b>9.338.915 0,90</b>                                |  |                       |      |
| 5.050.000   | Brazil Government - Nullkupon 01/10/2018          | 1.389.209    | 0,14  | <b>Ecuador 0,80 % (2016: 0,39 %)</b>                 |  |                       |      |
| 43.070.000  | Brazil Government - Nullkupon 01/01/2020          | 10.525.524   | 1,03  | <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                       |      |
| <b>62.659.158 6,12</b>                                      |   |              | <b>Staatsanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| <b>Britische Jungferninseln 0,15 % (2016: 0)</b>            |   |              | <b>Staatsanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                                 |   |              | <b>Staatsanleihen</b>   |  |  |                       |      |
| 1.429.000   | Central American Bottling Corp 5,750 % 31/01/2027 | 1.489.733    | 0,15  | 744.000  | Ecuador Government 7,950 % 20/06/2024                                | 710.520               | 0,07 |
|   |   |              | <b>906.000 Ecuador Government 10,500 % 24/03/2020</b>                     |  |  | 967.155               | 0,09 |
|   |   |              | <b>6.135.000 Ecuador Government 10,750 % 28/03/2022</b>                   |  |  | 6.579.788             | 0,64 |
|   |   |              |   |  |  | <b>8.257.463 0,80</b> |      |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD             | % des<br>NIW      | Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD            | % des<br>NIW   |                   |             |
|---|--|-------------------|---|---|--|-------------------|-------------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)</b>     |  |                   | <b>Übertragbare Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)</b>     |   |  |                   |             |
| <b>Festverzinsliche Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)</b> |  |                   | <b>Festverzinsliche Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)</b> |   |  |                   |             |
| <b>Ägypten 0,83 % (2016: 0,54 %)</b>                                      |  |                   | <b>Ungarn 1,54 % (2016: 6,26 %) (Fortsetzung)</b>                         |   |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>   |  |                   | <b>Staatsanleihen (Fortsetzung)</b>                                       |   |  |                   |             |
| 1.068.000   | Egypt Government 5,750 % 29/04/2020          | 1.114.725         | 0,11  | 2.714.000                                   | Hungary Government 7,625 % 29/03/2041                        | 3.952.263         | 0,39        |
| 2.854.000   | Egypt Government 5,875 % 11/06/2025          | 2.797.990         | 0,27  | 530.950.000                                 | Hungary Government - Nullkupon<br>13/09/2017                 | 1.838.372         | 0,18        |
| 1.949.000   | Egypt Government 6,125 % 31/01/2022          | 2.028.178         | 0,20  |   |  | <b>15.587.253</b> | <b>1,54</b> |
| 2.332.000   | Egypt Government 8,500 % 31/01/2047          | 2.518.560         | 0,25  |   |  |                   |             |
|   |  | <b>8.459.453</b>  | <b>0,83</b>   |   |  |                   |             |
| <b>El Salvador 1,12 % (2016: 0,28 %)</b>                                  |  |                   | <b>Indonesien 7,55 % (2016: 9,06 %)</b>                                   |   |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>   |  |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>   |   |  |                   |             |
| 5.010.000   | El Salvador Government 5,875 %<br>30/01/2025 | 4.490.213         | 0,44  | 1.390.000                                   | Pertamina Persero PT 4,300 % 20/05/2023                      | 1.436.023         | 0,14        |
| 5.438.000   | El Salvador Government 6,375 %<br>18/01/2027 | 4.894.200         | 0,48  | 1.159.000                                   | Pertamina Persero PT 4,875 % 03/05/2022                      | 1.228.540         | 0,12        |
| 1.086.000   | El Salvador Government 7,375 %<br>01/12/2019 | 1.115.865         | 0,11  | 2.382.000                                   | Pertamina Persero PT 5,625 % 20/05/2043                      | 2.467.716         | 0,24        |
| 426.000   | El Salvador Government 7,750 %<br>24/01/2023 | 435.053           | 0,04  | 2.296.000                                   | Pertamina Persero PT 6,000 % 03/05/2042                      | 2.440.935         | 0,24        |
| 509.000   | El Salvador Government 8,250 %<br>10/04/2032 | 506.455           | 0,05  |   |  |                   |             |
|   |  | <b>11.441.786</b> | <b>1,12</b>   |   |  |                   |             |
| <b>Gabun 0,24 % (2016: 0,34 %)</b>  |  |                   | <b>Staatsanleihen</b>   |   |  |                   |             |
| 2.548.000   | Gabon Government 6,375 % 12/12/2024          | 2.468.375         | 0,24  | 2.801.000                                   | Indonesia Government 3,375 % 15/04/2023                      | 2.802.751         | 0,27        |
|   |  |                   |   | 427.000                                     | Indonesia Government 4,125 % 15/01/2025                      | 438.476           | 0,04        |
|   |  |                   |   | 1.823.000                                   | Indonesia Government 5,875 % 13/03/2020                      | 1.993.906         | 0,20        |
|   |  |                   |   | 2.888.000                                   | Indonesia Government 6,750 % 15/01/2044                      | 3.721.910         | 0,36        |
|   |  |                   |   | 38.503.000.000                              | Indonesia Government 7,000 % 15/05/2027                      | 2.886.331         | 0,28        |
|   |  |                   |   | 3.115.000                                   | Indonesia Government 7,750 % 17/01/2038                      | 4.314.275         | 0,42        |
|   |  |                   |   | 100.601.000.000                             | Indonesia Government 7,875 % 15/04/2019                      | 7.743.910         | 0,76        |
|   |  |                   |   | 77.655.000.000                              | Indonesia Government 8,250 % 15/05/2036                      | 6.172.831         | 0,60        |
|   |  |                   |   | 78.434.000.000                              | Indonesia Government 8,375 % 15/03/2024                      | 6.326.193         | 0,62        |
|   |  |                   |   | 28.514.000.000                              | Indonesia Government 8,375 % 15/03/2034                      | 2.271.405         | 0,22        |
|   |  |                   |   | 124.094.000.000                             | Indonesia Government 8,375 % 15/09/2026                      | 10.143.756        | 0,99        |
|   |  |                   |   | 133.428.000.000                             | Indonesia Government 8,750 % 15/05/2031                      | 11.136.538        | 1,09        |
|   |  |                   |   | 43.455.000.000                              | Indonesia Government 9,000 % 15/03/2029                      | 3.656.377         | 0,36        |
|   |  |                   |   | 3.812.000                                   | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III<br>4,325 % 28/05/2025 | 3.926.360         | 0,38        |
|   |  |                   |   | 2.116.000                                   | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III<br>4,550 % 29/03/2026 | 2.200.640         | 0,22        |
|   |  |                   |   |   |  | <b>77.308.873</b> | <b>7,55</b> |
|   |  |                   |   | <b>Irak 0,33 % (2016: 0)</b>                |  |                   |             |
|   |  |                   |   | <b>Staatsanleihen</b>                       |  |                   |             |
|   |  |                   |   | 3.805.000                                   | Iraq Republic 5,800 % 15/01/2028                             | 3.367.425         | 0,33        |
|   |  |                   |   | <b>Irland 0,40 % (2016: 0)</b>              |  |                   |             |
|   |  |                   |   | <b>Unternehmensanleihen</b>                 |  |                   |             |
|   |  |                   |   | 2.530.000                                   | Russian Railways via RZD Capital Plc 4,375<br>% 01/03/2024   | 2.530.000         | 0,25        |
|   |  |                   |   | 1.426.000                                   | Russian Railways via RZD Capital Plc 5,700<br>% 05/04/2022   | 1.533.841         | 0,15        |
|   |  |                   |   |   |  | <b>4.063.841</b>  | <b>0,40</b> |
|   |  |                   |   | <b>Elfenbeinküste 0,45 % (2016: 2,46 %)</b> |  |                   |             |
|   |  |                   |   | <b>Staatsanleihen</b>                       |  |                   |             |
|   |  |                   |   | 2.411.000                                   | Ivory Coast Government 5,375 %<br>23/07/2024                 | 2.299.491         | 0,22        |
|   |  |                   |   | 2.528.400                                   | Ivory Coast Government 5,750 %<br>31/12/2032                 | 2.361.210         | 0,23        |
|   |  |                   |   |   |  | <b>4.660.701</b>  | <b>0,45</b> |
|   |  |                   |   | <b>Jamaika 0,27 % (2016: 1,02 %)</b>        |  |                   |             |
|   |  |                   |   | <b>Staatsanleihen</b>                       |  |                   |             |
|   |  |                   |   | 601.000                                     | Jamaica Government 6,750 % 28/04/2028                        | 670.866           | 0,07        |
|   |  |                   |   | 1.751.000                                   | Jamaica Government 8,000 % 15/03/2039                        | 2.015.839         | 0,20        |
|   |  |                   |   |   |  | <b>2.686.705</b>  | <b>0,27</b> |



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                           | % des<br>NIW      | Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD     | % des<br>NIW   |             |             |
|---|--|-------------------|---|--------------------------------------|--|-------------|-------------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)</b>     |  |                   | <b>Übertragbare Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)</b>     |                                      |  |             |             |
| <b>Festverzinsliche Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)</b> |  |                   | <b>Festverzinsliche Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)</b> |                                      |  |             |             |
| <b>Jordanien 0,20 % (2016: 0,35 %)</b>                                    |  |                   | <b>Mexiko 8,05 % (2016: 7,27 %) (Fortsetzung)</b>                         |                                      |  |             |             |
| <b>Staatsanleihen</b>   |  |                   | <b>Staatsanleihen</b>   |                                      |  |             |             |
| 1.480.000   | Jordan Government 5,750 % 31/01/2027                       | 1.452.065         | 0,14  | 21.635.426                           | Mexico Government 4,000 % 15/11/2040                             | 1.218.844   | 0,12        |
| 582.000   | Jordan Government 6,125 % 29/01/2026                       | 597.787           | 0,06  | 7.703.000                            | Mexico Government 4,150 % 28/03/2027                             | 7.851.283   | 0,77        |
|   |  | <b>2.049.852</b>  | <b>0,20</b>   | 602.873.000                          | Mexico Government 5,000 % 11/12/2019                             | 30.602.745  | 2,99        |
| <b>Kasachstan 1,45 % (2016: 1,56 %)</b>                                   |  |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>   |                                      |  |             |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |                   | <b>Staatsanleihen</b>   |                                      |  |             |             |
| 198.000   | KazMunayGas National Co JSC 9,125 % 02/07/2018             | 213.494           | 0,02  | 4.036.000                            | Mexico Government 5,750 % 12/10/2110                             | 4.030.955   | 0,39        |
| <b>Staatsanleihen</b>   |  |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>   |                                      |  |             |             |
| 7.331.000   | Kazakhstan Government 3,875 % 14/10/2024                   | 7.404.310         | 0,72  | 146.260.000                          | Mexico Government 7,750 % 29/05/2031                             | 8.093.082   | 0,79        |
| 2.238.000   | Kazakhstan Government 5,125 % 21/07/2025                   | 2.433.825         | 0,24  | 42.736.000                           | Mexico Government 7,750 % 13/11/2042                             | 2.349.054   | 0,23        |
| 4.005.000   | Kazakhstan Government 6,500 % 21/07/2045                   | 4.760.944         | 0,47  | 95.577.000                           | Mexico Government 10,000 % 05/12/2024                            | 5.978.590   | 0,58        |
|   |  | <b>14.812.573</b> | <b>1,45</b>   | 85.707.000                           | Mexico Government 10,000 % 20/11/2036                            | 5.761.035   | 0,56        |
| <b>Kenia 0 (2016: 0,44 %)</b>   |  |                   | <b>82.497.039</b>   |                                      |  | <b>8,05</b> |             |
| <b>Libanon 1,69 % (2016: 0,55 %)</b>                                      |  |                   | <b>Mongolei 0,50 % (2016: 0)</b>  |                                      |  |             |             |
| <b>Staatsanleihen</b>   |  |                   | <b>Staatsanleihen</b>   |                                      |  |             |             |
| 4.685.000   | Lebanon Government 5,450 % 28/11/2019                      | 4.796.269         | 0,47  | 3.613.000                            | Mongolia Government 4,125 % 05/01/2018                           | 3.613.000   | 0,35        |
| 1.668.000   | Lebanon Government 6,000 % 27/01/2023                      | 1.697.190         | 0,17  | 400.000                              | Mongolia Government 5,125 % 05/12/2022                           | 378.250     | 0,04        |
| 2.888.000   | Lebanon Government 6,650 % 22/04/2024                      | 2.978.250         | 0,29  | 430.000                              | Mongolia Government 8,750 % 09/03/2024                           | 470.313     | 0,05        |
| 6.945.000   | Lebanon Government 8,250 % 12/04/2021                      | 7.727.181         | 0,76  | 510.000                              | Mongolia Government 10,875 % 06/04/2021                          | 589.369     | 0,06        |
|   |  | <b>17.198.890</b> | <b>1,69</b>   | <b>5.050.932</b>                     |  |             | <b>0,50</b> |
| <b>Luxemburg 0,64 % (2016: 0)</b>   |  |                   | <b>Marokko 0,36 % (2016: 0,32 %)</b>                                      |                                      |  |             |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |                   | <b>Staatsanleihen</b>   |                                      |  |             |             |
| 1.751.000   | Evrax Group SA 5,375 % 20/03/2023                          | 1.756.691         | 0,17  | 3.444.000                            | Morocco Government 5,500 % 11/12/2042                            | 3.672.165   | 0,36        |
| 2.144.000   | Evrax Group SA 8,250 % 28/01/2021                          | 2.403.960         | 0,24  | <b>Namibia 0,18 % (2016: 0,18 %)</b> |  |             |             |
| 2.303.000   | Sberbank of Russia Via SB Capital SA 5,500 % 26/02/2024    | 2.375.545         | 0,23  | <b>Staatsanleihen</b>                |  |             |             |
|   |  | <b>6.536.196</b>  | <b>0,64</b>   | 1.809.000                            | Namibia Government 5,250 % 29/10/2025                            | 1.829.351   | 0,18        |
| <b>Malaysia 3,77 % (2016: 3,38 %)</b>                                     |  |                   | <b>Niederlande 2,79 % (2016: 0,15 %)</b>                                  |                                      |  |             |             |
| <b>Staatsanleihen</b>   |  |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>   |                                      |  |             |             |
| 7.393.000   | Malaysia Government 3,260 % 01/03/2018                     | 1.669.126         | 0,16  | 2.177.000                            | Greenko Dutch BV 8,000 % 01/08/2019                              | 2.295.374   | 0,22        |
| 3.018.000   | Malaysia Government 3,620 % 30/11/2021                     | 674.796           | 0,07  | 2.736.000                            | GTH Finance BV 7,250 % 26/04/2023                                | 3.021.570   | 0,30        |
| 24.704.000  | Malaysia Government 3,654 % 31/10/2019                     | 5.582.082         | 0,55  | 17.373.000                           | Petrobras Global Finance BV 8,375 % 23/05/2021                   | 19.666.236  | 1,92        |
| 15.148.000  | Malaysia Government 3,795 % 30/09/2022                     | 3.392.084         | 0,33  | 1.040.625                            | Republic of Angola Via Northern Lights III BV 7,000 % 17/08/2019 | 1.075.751   | 0,11        |
| 6.620.000   | Malaysia Government 3,955 % 15/09/2025                     | 1.468.950         | 0,14  | 2.364.000                            | VTR Finance BV 6,875 % 15/01/2024                                | 2.471.562   | 0,24        |
| 79.202.000  | Malaysia Government 4,048 % 30/09/2021                     | 18.048.856        | 1,77  | <b>28.530.493</b>                    |  |             | <b>2,79</b> |
| 14.128.000  | Malaysia Government 4,254 % 31/05/2035                     | 3.039.172         | 0,30  | <b>Nigeria 0,19 % (2016: 0,11 %)</b> |  |             |             |
| 20.387.000  | Malaysia Government 4,498 % 15/04/2030                     | 4.607.863         | 0,45  | <b>Staatsanleihen</b>                |  |             |             |
|   |  | <b>38.482.929</b> | <b>3,77</b>   | 1.855.000                            | Nigeria Government 7,875 % 16/02/2032                            | 1.933.838   | 0,19        |
| <b>Mauritius 0,25 % (2016: 0)</b>   |  |                   | <b>Oman 0,50 % (2016: 0)</b>  |                                      |  |             |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |                   | <b>Staatsanleihen</b>   |                                      |  |             |             |
| 2.473.000   | Neerg Energy Ltd 6,000 % 13/02/2022                        | 2.510.095         | 0,25  | 2.418.000                            | Oman Government 3,625 % 15/06/2021                               | 2.449.736   | 0,24        |
| <b>Mexiko 8,05 % (2016: 7,27 %)</b>                                       |  |                   | <b>Pakistan 0,34 % (2016: 0,91 %)</b>                                     |                                      |  |             |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |                   | <b>Staatsanleihen</b>   |                                      |  |             |             |
| 2.296.000   | Banco Nacional de Comercio Exterior SNC 3,800 % 11/08/2026 | 2.261.560         | 0,22  | 1.659.000                            | Pakistan Government 7,250 % 15/04/2019                           | 1.757.370   | 0,17        |
| 1.704.000   | Cemex SAB de CV 7,750 % 16/04/2026                         | 1.921.260         | 0,19  | 1.541.000                            | Pakistan Government 8,250 % 15/04/2024                           | 1.710.471   | 0,17        |
| 1.328.000   | Comision Federal de Electricidad 4,750 % 23/02/2027        | 1.334.640         | 0,13  | <b>3.467.841</b>                     |  |             | <b>0,34</b> |
| 3.065.000   | Petroleos Mexicanos 4,591 % 11/03/2022                     | 3.302.384         | 0,32  | <b>Panama 1,44 % (2016: 3,40 %)</b>  |  |             |             |
| 3.065.000   | Petroleos Mexicanos 5,375 % 13/03/2012                     | 3.210.588         | 0,31  | <b>Staatsanleihen</b>                |  |             |             |
| 5.176.000   | Petroleos Mexicanos 5,500 % 27/06/2044                     | 4.581.019         | 0,45  | 1.332.000                            | Panama Government 3,750 % 16/03/2025                             | 1.365.300   | 0,13        |
|   |  |                   |   | 946.000                              | Panama Government 3,875 % 17/03/2028                             | 963.738     | 0,09        |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag   |  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD | % des<br>NIW | Nennbetrag   |   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD | % des<br>NIW |
|--|--|----------------------------------|--------------|--|---|----------------------------------|--------------|
| Übertragbare Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)     |  |                                  |              | Übertragbare Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)     |   |                                  |              |
| Festverzinsliche Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung) |  |                                  |              | Festverzinsliche Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung) |   |                                  |              |
| <b>Panama 1,44 % (2016: 3,40 %) (Fortsetzung)</b>                  |  |                                  |              | <b>Ruanda 0 (2016: 0,47 %)</b>                                     |   |                                  |              |
| Staatsanleihen (Fortsetzung)                                       |  |                                  |              | Senegal 0 (2016: 0,47 %)   |   |                                  |              |
| 1.307.000  | Panama Government 4,000 % 22/09/2024                   | 1.367.449                        | 0,13         | Serbien 0 (2016: 1,44 %)   |   |                                  |              |
| 3.393.000  | Panama Government 4,300 % 29/04/2053                   | 3.248.798                        | 0,32         | Slowenien 0 (2016: 3,31 %)   |   |                                  |              |
| 3.043.000  | Panama Government 6,700 % 26/01/2036                   | 3.849.395                        | 0,38         | Südafrika 5,77 % (2016: 4,24 %)                                    |   |                                  |              |
| 1.000.000  | Panama Government 7,125 % 29/01/2026                   | 1.265.000                        | 0,12         | Unternehmensanleihen   |   |                                  |              |
| 975.000  | Panama Government 8,875 % 30/09/2027                   | 1.374.750                        | 0,13         | 4.462.000  | Eskom Holdings SOC Ltd 5,750 %<br>26/01/2021        | 4.491.003                        | 0,44         |
| 971.000  | Panama Government 9,375 % 01/04/2029                   | 1.427.370                        | 0,14         | 3.498.000  | Eskom Holdings SOC Ltd 6,750 %<br>06/08/2023        | 3.550.470                        | 0,35         |
|  |  | <b>14.861.800</b>                | <b>1,44</b>  | 14.300.000   | Transnet SOC Ltd 9,500 % 13/05/2021                 | 1.025.014                        | 0,10         |
| <b>Paraguay 1,01 % (2016: 1,18 %)</b>                              |  |                                  |              | Staatsanleihen   |   |                                  |              |
| Staatsanleihen   |  |                                  |              | 4.158.000  | South Africa Government 4,300 % 12/10/2028          | 3.918.915                        | 0,38         |
| 5.609.000  | Paraguay Republic 4,625 % 25/01/2023                   | 5.854.394                        | 0,57         | 1.343.000  | South Africa Government 4,665 % 17/01/2024          | 1.363.145                        | 0,13         |
| 2.520.000  | Paraguay Republic 4,700 % 27/03/2027                   | 2.570.400                        | 0,25         | 1.850.000  | South Africa Government 5,375 % 24/07/2044          | 1.826.875                        | 0,18         |
| 1.830.000  | Paraguay Republic 5,000 % 15/04/2026                   | 1.912.350                        | 0,19         | 534.000  | South Africa Government 5,875 % 16/09/2025          | 575.385                          | 0,06         |
|  |  | <b>10.337.144</b>                | <b>1,01</b>  | 175.000  | South Africa Government 6,250 % 08/03/2041          | 192.500                          | 0,02         |
| <b>Peru 3,42 % (2016: 1,47 %)</b>                                  |  |                                  |              | 84.927.000   | South Africa Government 6,500 % 28/02/2041          | 4.473.603                        | 0,44         |
| Unternehmensanleihen   |  |                                  |              | 10.300.000   | South Africa Government 7,750 % 28/02/2023          | 748.263                          | 0,07         |
| 3.299.000  | Corp Financiera de Desarrollo SA 4,750 %<br>15/07/2025 | 3.496.940                        | 0,34         | 213.526.000  | South Africa Government 8,250 % 31/03/2032          | 14.438.068                       | 1,41         |
| Staatsanleihen   |  |                                  |              | 44.218.000   | South Africa Government 8,500 % 31/01/2037          | 2.958.412                        | 0,29         |
| 6.526.000  | Peru Republic 5,625 % 18/11/2050                       | 7.806.728                        | 0,76         | 46.434.000   | South Africa Government 8,750 % 28/02/2048          | 3.133.445                        | 0,31         |
| 4.492.000  | Peru Republic 6,350 % 12/08/2028                       | 1.435.046                        | 0,14         | 197.079.000  | South Africa Government 10,500 % 21/12/2026         | 16.233.192                       | 1,59         |
| 2.109.000  | Peru Republic 6,550 % 14/03/2037                       | 2.733.791                        | 0,27         |  |   | <b>58.928.290</b>                | <b>5,77</b>  |
| 41.833.000   | Peru Republic 6,900 % 12/08/2037                       | 13.680.343                       | 1,34         | <b>Sri Lanka 1,10 % (2016: 1,43 %)</b>                             |   |                                  |              |
| 17.610.000   | Peru Republic 6,950 % 12/08/2031                       | 5.823.728                        | 0,57         | Staatsanleihen   |   |                                  |              |
|  |  | <b>34.976.576</b>                | <b>3,42</b>  | 1.971.000  | Sri Lanka Government 5,750 % 18/01/2022             | 2.025.203                        | 0,20         |
| <b>Philippinen 0,68 % (2016: 1,96 %)</b>                           |  |                                  |              | 1.953.000  | Sri Lanka Government 5,875 % 25/07/2022             | 2.007.928                        | 0,20         |
| Staatsanleihen   |  |                                  |              | 649.000  | Sri Lanka Government 6,125 % 03/06/2025             | 651.028                          | 0,06         |
| 96.941.000   | Philippines Government 3,625 % 09/09/2025              | 1.795.474                        | 0,18         | 812.000  | Sri Lanka Government 6,250 % 27/07/2021             | 856.660                          | 0,08         |
| 3.072.000  | Philippines Government 3,700 % 01/03/2041              | 3.047.040                        | 0,30         | 5.487.000  | Sri Lanka Government 6,850 % 03/11/2025             | 5.685.904                        | 0,56         |
| 1.545.000  | Philippines Government 6,375 % 23/10/2034              | 2.056.781                        | 0,20         |  |   | <b>11.226.723</b>                | <b>1,10</b>  |
|  |  | <b>6.899.295</b>                 | <b>0,68</b>  | <b>Surinam 0,06 % (2016: 0)</b>                                    |   |                                  |              |
| <b>Polen 3,19 % (2016: 3,68 %)</b>                                 |  |                                  |              | Staatsanleihen   |   |                                  |              |
| Staatsanleihen   |  |                                  |              | 570.000  | Suriname Republic 9,250 % 26/10/2026                | <b>570.713</b>                   | <b>0,06</b>  |
| 13.540.000   | Poland Government 1,500 % 25/04/2020                   | 3.333.780                        | 0,33         | <b>Tansania 0 (2016: 0,11 %)</b>                                   |   |                                  |              |
| 38.694.000   | Poland Government 3,250 % 25/07/2025                   | 9.756.148                        | 0,95         | Thailand 0,98 % (2016: 2,03 %)                                     |   |                                  |              |
| 16.543.000   | Poland Government 5,250 % 25/10/2020                   | 4.569.216                        | 0,45         | Staatsanleihen   |   |                                  |              |
| 60.880.000   | Poland Government - Nullkupon<br>25/10/2018            | 14.932.076                       | 1,46         | 65.580.000   | Thailand Government 3,580 % 17/12/2027              | 2.028.492                        | 0,20         |
|  |  | <b>32.591.220</b>                | <b>3,19</b>  | 75.202.000   | Thailand Government 3,625 % 16/06/2023              | 2.357.917                        | 0,23         |
| <b>Rumanien 0,20 % (2016: 1,32 %)</b>                              |  |                                  |              | 103.259.000  | Thailand Government 3,850 % 12/12/2025              | 3.296.902                        | 0,32         |
| Staatsanleihen   |  |                                  |              | 66.331.000   | Thailand Government 4,875 % 22/06/2029              | 2.320.204                        | 0,23         |
| 8.080.000  | Romania Government 4,750 % 24/02/2025                  | <b>2.049.797</b>                 | <b>0,20</b>  |  |   | <b>10.003.515</b>                | <b>0,98</b>  |
| <b>Russland 3,54 % (2016: 6,68 %)</b>                              |  |                                  |              | <b>Tunesien 0,12 % (2016: 0,19 %)</b>                              |   |                                  |              |
| Staatsanleihen   |  |                                  |              | Unternehmensanleihen   |   |                                  |              |
| 2.600.000  | Russian Federation 4,750 % 27/05/2026                  | 2.719.275                        | 0,27         | 1.294.000  | Banque Centrale de Tunisie SA 5,750 %<br>30/01/2025 | <b>1.247.093</b>                 | <b>0,12</b>  |
| 2.200.000  | Russian Federation 5,625 % 04/04/2042                  | 2.419.450                        | 0,24         |  |   |                                  |              |
| 24.395.000   | Russian Federation 7,000 % 16/08/2023                  | 414.363                          | 0,04         |  |   |                                  |              |
| 559.948.000  | Russian Federation 7,050 % 19/01/2028                  | 9.347.060                        | 0,91         |  |   |                                  |              |
| 681.181.000  | Russian Federation 7,500 % 18/08/2021                  | 11.939.005                       | 1,17         |  |   |                                  |              |
| 415.040.000  | Russian Federation 8,500 % 17/09/2031                  | 7.705.311                        | 0,75         |  |   |                                  |              |
| 949.000  | Russian Federation 12,750 % 24/06/2028                 | 1.674.985                        | 0,16         |  |   |                                  |              |
|  |  | <b>36.219.449</b>                | <b>3,54</b>  |  |   |                                  |              |



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                | % des<br>NIW      | Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD | % des<br>NIW |
|--|---|-------------------|--|----------------------------------|--------------|
| Übertragbare Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)     |   |                   | Übertragbare Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)   |                                  |              |
| Festverzinsliche Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung) |   |                   | Festverzinsliche Wertpapiere 90,20 % (2016: 97,47 %) (Fortsetzung)   |                                  |              |
| <b>Türkei 7,26 % (2016: 5,47 %)</b>                                |   |                   | <b>Vietnam 0 (2016: 0,59 %)</b>  |                                  |              |
| <b>Unternehmensanleihen</b>  |   |                   | <b>Sambia 0,35 % (2016: 0,12 %)</b>  |                                  |              |
| 400.000  | Akbank TAS 7,500 % 05/02/2018                   | 105.868           | 0,01   |                                  |              |
| 1.556.000  | Export Credit Bank of Turkey 5,375 % 08/02/2021 | 1.569.615         | 0,15   |                                  |              |
| 1.003.000  | TC Ziraat Bankasi AS 4,750 % 29/04/2021         | 987.328           | 0,10   |                                  |              |
| 1.180.000  | Turkey Garanti Bankasi AS 4,750 % 17/10/2019    | 1.199.175         | 0,12   |                                  |              |
| 2.314.000  | Turkey Is Bankasi 5,500 % 21/04/2019            | 2.371.561         | 0,23   |                                  |              |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |                                  |              |
| 2.520.000  | Turkey Government 4,875 % 09/10/2026            | 2.428.650         | 0,24   |                                  |              |
| 2.101.000  | Turkey Government 5,625 % 30/03/2021            | 2.196.858         | 0,21   |                                  |              |
| 824.000  | Turkey Government 6,000 % 14/01/2041            | 815.760           | 0,08   |                                  |              |
| 3.429.000  | Turkey Government 6,250 % 26/09/2022            | 3.669.030         | 0,36   |                                  |              |
| 58.786.000   | Turkey Government 6,300 % 14/02/2018            | 15.553.475        | 1,52   |                                  |              |
| 2.245.000  | Turkey Government 6,625 % 17/02/2045            | 2.393.731         | 0,23   |                                  |              |
| 2.325.000  | Turkey Government 6,875 % 17/03/2036            | 2.522.625         | 0,25   |                                  |              |
| 1.422.000  | Turkey Government 7,000 % 11/03/2019            | 1.523.318         | 0,15   |                                  |              |
| 1.546.000  | Turkey Government 7,500 % 07/11/2019            | 1.695.769         | 0,17   |                                  |              |
| 61.996.000   | Turkey Government 8,000 % 12/03/2025            | 14.581.185        | 1,43   |                                  |              |
| 69.038.000   | Turkey Government 8,500 % 10/07/2019            | 18.047.911        | 1,76   |                                  |              |
| 10.056.000   | Turkey Government 9,000 % 24/07/2024            | 2.534.124         | 0,25   |                                  |              |
|  |   | <b>74.195.983</b> | <b>7,26</b>  |                                  |              |
| <b>Ukraine 2,51 % (2016: 0)</b>                                    |   |                   | <b>Summe festverzinsliche Wertpapiere 921.970.098 90,20</b>  |                                  |              |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   | <b>Summe übertragbare Wertpapiere 921.970.098 90,20</b>  |                                  |              |
| 11.171.000   | Ukraine Government 7,750 % 01/09/2019           | 11.416.762        | 1,12   |                                  |              |
| 6.515.000  | Ukraine Government 7,750 % 01/09/2020           | 6.518.258         | 0,64   |                                  |              |
| 2.610.000  | Ukraine Government 7,750 % 01/09/2021           | 2.576.070         | 0,25   |                                  |              |
| 2.548.000  | Ukraine Government 7,750 % 01/09/2022           | 2.450.858         | 0,24   |                                  |              |
| 2.855.000  | Ukraine Government 7,750 % 01/09/2027           | 2.628.384         | 0,26   |                                  |              |
|  |   | <b>25.590.332</b> | <b>2,51</b>  |                                  |              |
| <b>Vereinigtes Königreich 0,30 % (2016: 0)</b>                     |   |                   | <b>Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente 921.970.098 90,20</b>                           |                                  |              |
| <b>Unternehmensanleihen</b>  |   |                   | <b>Fälligkeitsdatum Betrag Betrag Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) % des Datum Gekauft Verkauft USD USD NIW</b> |                                  |              |
| 1.155.000  | Vedanta Resources Plc 6,000 % 31/01/2019        | 1.191.094         | 0,12   |                                  |              |
| 1.787.000  | Vedanta Resources Plc 6,375 % 30/07/2022        | 1.799.545         | 0,18   |                                  |              |
|  |   | <b>2.990.639</b>  | <b>0,30</b>  |                                  |              |
| <b>Vereinigte Staaten 0,10 % (2016: 0)</b>                         |   |                   | <b>Derivative Finanzinstrumente 0,75 % (2016: 0,62 %)</b>  |                                  |              |
| <b>Unternehmensanleihen</b>  |   |                   | <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,64 % (2016: 0,62 %)</b>   |                                  |              |
| 939.000  | Cemex Finance LLC 9,375 % 12/10/2022            | 1.014.590         | 0,10   |                                  |              |
| <b>Uruguay 1,22 % (2016: 0,72 %)</b>                               |   |                   | 19/06/17 ARS 1.462.370 USD 91.000 954 0,00   |                                  |              |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   | 19/06/17 ARS 1.464.190 USD 91.000 1.068 0,00   |                                  |              |
| 34.531.413   | Uruguay Government 4,375 % 27/10/2027           | 1.112.251         | 0,11   |                                  |              |
| 5.169.000  | Uruguay Government 5,100 % 18/06/2050           | 5.001.009         | 0,49   |                                  |              |
| 1.906.000  | Uruguay Government 7,625 % 21/03/2036           | 2.487.330         | 0,24   |                                  |              |
| 24.570.000   | Uruguay Government 13,250 % 08/04/2018          | 858.912           | 0,08   |                                  |              |
| 49.150.000   | Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 08/02/2018    | 1.541.088         | 0,15   |                                  |              |
| 43.284.000   | Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 08/03/2018    | 1.351.896         | 0,13   |                                  |              |
| 5.620.000  | Uruguay Treasury Bill - Nullkupon 29/09/2017    | 184.501           | 0,02   |                                  |              |
|  |   | <b>12.536.987</b> | <b>1,22</b>  |                                  |              |
|  |   |                   | 19/06/17 ARS 1.467.830 USD 91.000 1.297 0,00   |                                  |              |
|  |   |                   | 19/06/17 ARS 1.469.650 USD 91.000 1.411 0,00   |                                  |              |
|  |   |                   | 19/06/17 ARS 1.471.470 USD 91.000 1.526 0,00   |                                  |              |
|  |   |                   | 19/06/17 ARS 1.471.470 USD 91.000 1.526 0,00   |                                  |              |
|  |   |                   | 19/06/17 ARS 1.478.750 USD 91.000 1.984 0,00   |                                  |              |
|  |   |                   | 05/04/17 ARS 13.462.260 USD 798.000 76.949 0,01  |                                  |              |
|  |   |                   | 06/04/17 ARS 13.573.980 USD 798.000 83.847 0,02  |                                  |              |
|  |   |                   | 10/07/17 ARS 13.685.700 USD 798.000 54.715 0,01  |                                  |              |
|  |   |                   | 10/07/17 ARS 13.925.100 USD 798.000 69.631 0,01  |                                  |              |
|  |   |                   | 11/07/17 ARS 13.932.000 USD 810.000 57.633 0,01  |                                  |              |
|  |   |                   | 19/06/17 ARS 20.922.000 USD 1.320.000 (4.427) (0,00)   |                                  |              |
|  |   |                   | 05/04/17 ARS 25.002.740 USD 1.603.511 21.486 0,00  |                                  |              |
|  |   |                   | 05/09/17 ARS 35.006.150 USD 2.105.000 16.514 0,00  |                                  |              |
|  |   |                   | 05/09/17 ARS 37.748.400 USD 2.274.000 13.706 0,00  |                                  |              |
|  |   |                   | 19/06/17 ARS 39.565.675 USD 2.477.500 10.386 0,00  |                                  |              |
|  |   |                   | 19/06/17 ARS 39.763.875 USD 2.477.500 22.848 0,00  |                                  |              |
|  |   |                   | 19/06/17 ARS 39.912.525 USD 2.477.500 32.196 0,00  |                                  |              |
|  |   |                   | 10/07/17 ARS 5.187.875 USD 302.500 20.741 0,00   |                                  |              |
|  |   |                   | 05/04/17 BRL 11.046.600 USD 3.362.228 116.187 0,02   |                                  |              |
|  |   |                   | 05/04/17 BRL 11.461.447 USD 3.498.888 110.156 0,02   |                                  |              |
|  |   |                   | 05/04/17 BRL 12.282.950 USD 3.746.658 121.065 0,02   |                                  |              |
|  |   |                   | 17/04/17 BRL 13.351.611 USD 4.279.500 (87.242) (0,01)  |                                  |              |
|  |   |                   | 03/05/17 BRL 13.351.611 USD 4.227.468 (49.992) (0,00)  |                                  |              |
|  |   |                   | 03/05/17 BRL 19.551.891 USD 6.199.864 (82.434) (0,01)  |                                  |              |
|  |   |                   | 05/04/17 BRL 2.040.898 USD 618.510 24.139 0,00   |                                  |              |
|  |   |                   | 05/04/17 BRL 2.820.386 USD 865.680 22.419 0,00   |                                  |              |
|  |   |                   | 04/04/17 BRL 28.105.121 USD 8.728.298 123.848 0,02   |                                  |              |
|  |   |                   | 05/04/17 BRL 28.105.121 USD 8.686.485 163.412 0,03   |                                  |              |
|  |   |                   | 05/04/17 BRL 3.130.034 USD 960.870 24.732 0,00   |                                  |              |
|  |   |                   | 05/04/17 BRL 3.418.604 USD 1.043.342 33.127 0,00   |                                  |              |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW | Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft  | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|--|-------------------|--------------------|---|--------------|--|--------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 0,75 % (2016: 0,62 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              | <b>Derivative Finanzinstrumente 0,75 % (2016: 0,62 %) (Fortsetzung)</b>  |                    |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,64 % (2016: 0,62 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              | <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,64 % (2016: 0,62 %) (Fortsetzung)</b> |                    |                    |   |              |
| 03/05/17   | BRL 4.003.040     | USD 1.270.000      | (17.522)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | EUR 10.951         | USD 11.607         | 113   | 0,00         |
| 05/04/17   | BRL 4.688.732     | USD 1.427.772      | 48.642  | 0,00         | 03/04/17   | EUR 127.296        | USD 138.455        | (2.305)                                       | (0,00)       |
| 05/04/17   | BRL 4.824.512     | USD 1.471.112      | 48.057  | 0,00         | 18/04/17   | EUR 14.174         | USD 15.341         | (172)   | (0,00)       |
| 10/05/17   | BRL 5.244.414     | USD 1.656.427      | (18.228)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | EUR 149.225.881    | USD 157.827.261    | 1.875.803                                     | 0,21         |
| 10/05/17   | BRL 5.244.414     | USD 1.658.470      | (20.271)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | EUR 2.823          | USD 3.013          | 8   | 0,00         |
| 10/05/17   | BRL 5.244.414     | USD 1.659.362      | (21.163)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | EUR 21.137         | USD 22.762         | (141)   | (0,00)       |
| 10/05/17   | BRL 5.244.415     | USD 1.655.539      | (17.339)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | EUR 37.071         | USD 39.878         | (204)   | (0,00)       |
| 10/05/17   | BRL 5.244.415     | USD 1.655.591      | (17.391)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | EUR 47.029         | USD 50.860         | (529)   | (0,00)       |
| 10/05/17   | BRL 5.244.415     | USD 1.655.695      | (17.496)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | EUR 47.621         | USD 51.788         | (823)   | (0,00)       |
| 10/05/17   | BRL 5.244.415     | USD 1.658.313      | (20.113)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | EUR 59.785.115     | USD 63.231.129     | 751.512                                       | 0,07         |
| 10/05/17   | BRL 5.244.415     | USD 1.658.995      | (20.795)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | EUR 66.687         | USD 71.705         | (336)   | (0,00)       |
| 10/05/17   | BRL 5.244.415     | USD 1.658.733      | (20.533)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | EUR 926.503        | USD 995.176        | (3.623)                                       | (0,00)       |
| 10/05/17   | BRL 5.244.415     | USD 1.659.047      | (20.848)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | EUR 929.156        | USD 1.005.045      | (10.653)                                      | (0,00)       |
| 10/05/17   | BRL 5.244.415     | USD 1.661.149      | (22.950)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | GBP 105.287        | USD 128.255        | 3.445   | 0,00         |
| 10/05/17   | BRL 5.244.415     | USD 1.659.074      | (20.874)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | GBP 2.630          | USD 3.285          | 4   | 0,00         |
| 05/04/17   | BRL 5.368.706     | USD 1.625.649      | 64.879  | 0,01         | 18/04/17   | GBP 360.666        | USD 452.075        | (932)   | (0,00)       |
| 05/04/17   | BRL 7.725.832     | USD 2.318.677      | 114.076                                       | 0,02         | 18/04/17   | GBP 44.280         | USD 55.344         | 45  | 0,00         |
| 04/04/17   | BRL 700.530       | USD 228.000        | (7.357)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | GBP 731.226        | USD 890.736        | 23.925  | 0,00         |
| 04/04/17   | BRL 709.308       | USD 228.000        | (4.592)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | GBP 84.528         | USD 105.629        | 103   | 0,00         |
| 04/04/17   | BRL 709.308       | USD 228.000        | (4.592)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | GBP 96.221         | USD 117.180        | 3.179   | 0,00         |
| 04/04/17   | BRL 710.038       | USD 228.000        | (4.363)                                       | (0,00)       | 05/05/17   | HUF 1.577.678.300  | USD 5.510.000      | (40.608)                                      | (0,00)       |
| 04/04/17   | BRL 710.790       | USD 228.000        | (4.126)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | HUF 1.690.322.869  | USD 5.863.476      | (6.745)                                       | (0,00)       |
| 04/04/17   | BRL 714.210       | USD 228.000        | (3.048)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | HUF 1.690.322.870  | USD 5.857.685      | (954)   | (0,00)       |
| 04/04/17   | BRL 724.356       | USD 228.000        | 147   | 0,00         | 04/12/17   | IDR 1.124.958.856  | USD 78.531         | 3.769   | 0,00         |
| 05/04/17   | BRL 736.031       | USD 225.950        | 5.816   | 0,00         | 27/12/17   | IDR 10.261.809.590 | USD 712.378        | 36.941  | 0,00         |
| 05/04/17   | BRL 8.234.448     | USD 2.471.323      | 121.586                                       | 0,02         | 27/12/17   | IDR 10.296.522.840 | USD 715.782        | 36.072  | 0,00         |
| 05/04/17   | BRL 8.406.773     | USD 2.545.841      | 101.331                                       | 0,01         | 13/12/17   | IDR 10.347.729.840 | USD 727.688        | 28.773  | 0,00         |
| 05/07/17   | CAD 1.263.028     | USD 951.899        | (3.631)                                       | (0,00)       | 05/01/18   | IDR 10.390.452.092 | USD 732.851        | 25.237  | 0,00         |
| 04/04/17   | CAD 2.526.056     | USD 1.889.346      | 4.776   | 0,00         | 15/12/17   | IDR 10.775.141.201 | USD 759.187        | 28.391  | 0,00         |
| 04/04/17   | CAD 4.093.372     | USD 3.081.895      | (12.545)                                      | (0,00)       | 14/12/17   | IDR 11.043.796.050 | USD 773.917        | 33.363  | 0,00         |
| 05/07/17   | CAD 6.815.365     | USD 5.100.000      | 16.909  | 0,00         | 27/12/17   | IDR 11.043.796.050 | USD 766.717        | 39.702  | 0,00         |
| 18/04/17   | CHF 11.071        | USD 11.002         | 67  | 0,00         | 05/01/18   | IDR 13.048.505.237 | USD 920.529        | 31.490  | 0,00         |
| 18/04/17   | CHF 169.694       | USD 171.234        | (1.567)                                       | (0,00)       | 04/12/17   | IDR 13.233.578.832 | USD 902.700        | 65.445  | 0,01         |
| 18/04/17   | CHF 194.790       | USD 198.334        | (3.576)                                       | (0,00)       | 04/12/17   | IDR 13.233.578.832 | USD 900.550        | 67.595  | 0,01         |
| 18/04/17   | CHF 45.025        | USD 45.486         | (469)   | (0,00)       | 05/01/18   | IDR 13.654.477.572 | USD 962.939        | 33.292  | 0,00         |
| 18/04/17   | CHF 47.389.204    | USD 46.819.180     | 562.339                                       | 0,08         | 05/01/18   | IDR 13.654.477.572 | USD 962.939        | 33.292  | 0,00         |
| 18/04/17   | CHF 97.857        | USD 97.369         | 473   | 0,00         | 13/12/17   | IDR 14.866.757.220 | USD 1.045.850      | 40.971  | 0,00         |
| 18/04/17   | CHF 98.772        | USD 99.224         | (468)   | (0,00)       | 13/12/17   | IDR 16.246.939.940 | USD 1.147.788      | 39.930  | 0,00         |
| 18/04/17   | CLP 1.005.480.000 | USD 1.520.000      | (2.387)                                       | (0,00)       | 20/03/18   | IDR 17.273.200.000 | USD 1.240.000      | 4.821   | 0,00         |
| 13/06/17   | COP 1.719.312.000 | USD 588.000        | 429   | 0,00         | 15/12/17   | IDR 18.239.032.625 | USD 1.282.182      | 50.948  | 0,00         |
| 13/06/17   | COP 1.731.072.000 | USD 588.000        | 4.453   | 0,00         | 18/04/17   | IDR 19.999.130.000 | USD 1.502.000      | (3.401)                                       | (0,00)       |
| 13/06/17   | COP 1.732.248.000 | USD 588.000        | 4.856   | 0,00         | 18/04/17   | IDR 19.999.130.000 | USD 1.502.000      | (3.401)                                       | (0,00)       |
| 13/06/17   | COP 1.740.480.000 | USD 588.000        | 7.673   | 0,00         | 18/04/17   | IDR 20.006.640.000 | USD 1.502.000      | (2.838)                                       | (0,00)       |
| 13/06/17   | COP 1.741.068.000 | USD 588.000        | 7.875   | 0,00         | 18/04/17   | IDR 20.029.170.000 | USD 1.502.000      | (1.150)                                       | (0,00)       |
| 13/06/17   | COP 1.747.242.000 | USD 588.000        | 9.988   | 0,00         | 18/04/17   | IDR 20.036.680.000 | USD 1.502.000      | (587)   | (0,00)       |
| 13/06/17   | COP 1.770.468.000 | USD 588.000        | 17.937  | 0,00         | 18/04/17   | IDR 20.051.700.000 | USD 1.502.000      | 538   | 0,00         |
| 13/06/17   | COP 1.770.468.000 | USD 588.000        | 17.937  | 0,00         | 18/04/17   | IDR 20.096.760.000 | USD 1.502.000      | 3.915   | 0,00         |
| 13/06/17   | COP 1.776.348.000 | USD 588.000        | 19.949  | 0,00         | 27/12/17   | IDR 20.538.184.180 | USD 1.423.298      | 76.404  | 0,01         |
| 13/06/17   | COP 1.782.228.000 | USD 588.000        | 21.961  | 0,00         | 27/12/17   | IDR 20.607.610.680 | USD 1.428.109      | 76.662  | 0,01         |
| 13/06/17   | COP 1.789.580.940 | USD 588.000        | 24.478  | 0,00         | 08/01/18   | IDR 20.825.220.252 | USD 1.465.533      | 53.113  | 0,01         |
| 18/04/17   | COP 2.431.900.000 | USD 806.253        | 32.399  | 0,00         | 22/12/17   | IDR 20.920.393.809 | USD 1.458.375      | 69.862  | 0,01         |
| 05/04/17   | EUR 0.508         | USD 0.546          | (2)   | (0,00)       | 27/12/17   | IDR 20.920.393.809 | USD 1.453.512      | 74.099  | 0,01         |
| 18/04/17   | EUR 1.862.709     | USD 2.011.726      | (18.236)                                      | (0,00)       | 27/12/17   | IDR 21.239.574.736 | USD 1.478.050      | 72.867  | 0,01         |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft  | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW | Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|--|--------------------|--------------------|---|--------------|--|-------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 0,75 % (2016: 0,62 %) (Fortsetzung)</b>  |                    |                    |   |              | <b>Derivative Finanzinstrumente 0,75 % (2016: 0,62 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,64 % (2016: 0,62 %) (Fortsetzung)</b> |                    |                    |   |              | <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,64 % (2016: 0,62 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              |
| 05/01/18   | IDR 21.279.349.064 | USD 1.504.904      | 47.638  | 0,00         | 19/07/17   | PEN 2.642.242     | USD 796.456        | 8.023   | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 22.389.227.000 | USD 1.554.915      | 79.950  | 0,01         | 19/07/17   | PEN 2.671.163     | USD 815.000        | (1.716)                                       | (0,00)       |
| 27/12/17   | IDR 22.396.239.474 | USD 1.555.564      | 79.813  | 0,01         | 19/07/17   | PEN 2.672.385     | USD 815.000        | (1.344)                                       | (0,00)       |
| 05/01/18   | IDR 22.958.368.258 | USD 1.622.912      | 52.131  | 0,01         | 19/07/17   | PEN 2.678.905     | USD 815.000        | 641   | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 24.617.747.345 | USD 1.706.603      | 90.989  | 0,01         | 19/07/17   | PEN 2.678.905     | USD 815.000        | 641   | 0,00         |
| 27/11/17   | IDR 26.304.047.136 | USD 1.778.382      | 147.081                                       | 0,01         | 19/07/17   | PEN 2.681.350     | USD 815.000        | 1.386   | 0,00         |
| 15/12/17   | IDR 26.963.678.529 | USD 1.896.180      | 74.652  | 0,01         | 19/07/17   | PEN 2.684.610     | USD 815.000        | 2.378   | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 26.963.678.529 | USD 1.869.492      | 99.400  | 0,01         | 19/07/17   | PEN 2.697.650     | USD 815.000        | 6.349   | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 28.077.623.753 | USD 1.982.183      | 66.362  | 0,01         | 19/07/17   | PEN 21.191.805    | USD 6.190.000      | 262.231                                       | 0,03         |
| 21/12/17   | IDR 28.623.175.230 | USD 1.996.734      | 94.364  | 0,01         | 18/04/17   | PLN 23.013.627    | USD 5.654.968      | 152.890                                       | 0,01         |
| 27/12/17   | IDR 29.014.173.826 | USD 2.013.615      | 105.005                                       | 0,01         | 18/04/17   | PLN 23.013.627    | USD 5.655.809      | 152.049                                       | 0,01         |
| 08/01/18   | IDR 31.193.200.584 | USD 2.189.765      | 84.950  | 0,01         | 18/04/17   | PLN 23.013.627    | USD 5.655.843      | 152.014                                       | 0,01         |
| 05/01/18   | IDR 33.415.947.859 | USD 2.356.216      | 81.814  | 0,01         | 18/04/17   | PLN 23.013.628    | USD 5.652.471      | 155.387                                       | 0,02         |
| 27/11/17   | IDR 382.424.288    | USD 26.687         | 1.307   | 0,00         | 18/04/17   | PLN 24.942.407    | USD 6.390.000      | (95.384)                                      | (0,01)       |
| 08/01/18   | IDR 39.158.611.675 | USD 2.810.091      | 45.489  | 0,00         | 18/04/17   | PLN 264.450       | USD 67.631         | (893)   | (0,00)       |
| 05/01/18   | IDR 4.240.020.330  | USD 299.120        | 10.233  | 0,00         | 19/07/17   | RON 21.527.559    | USD 5.099.867      | (31.118)                                      | (0,00)       |
| 21/12/17   | IDR 42.437.699.224 | USD 2.959.393      | 140.940                                       | 0,01         | 10/04/17   | RUB 113.284.997   | USD 1.827.185      | 180.584                                       | 0,02         |
| 20/12/17   | IDR 42.643.643.700 | USD 2.964.452      | 151.182                                       | 0,01         | 10/04/17   | RUB 117.436.009   | USD 1.898.815      | 182.523                                       | 0,02         |
| 27/12/17   | IDR 42.643.643.700 | USD 2.960.747      | 153.098                                       | 0,01         | 10/04/17   | RUB 131.937.413   | USD 2.174.153      | 164.195                                       | 0,02         |
| 08/01/18   | IDR 44.822.143.947 | USD 3.214.209      | 54.374  | 0,01         | 10/04/17   | RUB 168.881.403   | USD 2.774.524      | 218.589                                       | 0,02         |
| 08/01/18   | IDR 51.499.586.607 | USD 3.695.701      | 59.825  | 0,01         | 10/04/17   | RUB 173.451.526   | USD 2.866.929      | 207.181                                       | 0,02         |
| 05/01/18   | IDR 59.753.800.127 | USD 4.211.596      | 148.045                                       | 0,01         | 10/04/17   | RUB 191.405.542   | USD 3.102.262      | 290.050                                       | 0,04         |
| 08/01/18   | IDR 62.308.866.724 | USD 4.373.780      | 169.995                                       | 0,02         | 18/04/17   | RUB 203.549.900   | USD 3.550.000      | 50.720  | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 68.209.600.000 | USD 4.790.000      | 186.576                                       | 0,02         | 10/04/17   | RUB 38.505.832    | USD 623.738        | 58.707  | 0,01         |
| 05/01/18   | IDR 69.023.900.000 | USD 4.790.000      | 245.988                                       | 0,03         | 10/04/17   | RUB 44.013.847    | USD 722.587        | 57.478  | 0,01         |
| 05/01/18   | IDR 7.207.182.734  | USD 507.906        | 17.931  | 0,00         | 10/04/17   | RUB 51.917.232    | USD 859.071        | 61.067  | 0,01         |
| 27/12/17   | IDR 71.060.874.454 | USD 4.934.783      | 254.094                                       | 0,02         | 10/04/17   | RUB 52.336.466    | USD 859.913        | 67.655  | 0,01         |
| 27/12/17   | IDR 75.114.000.000 | USD 5.350.000      | 134.836                                       | 0,01         | 18/04/17   | RUB 55.087.277    | USD 924.617        | 49.856  | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 8.198.881.378  | USD 578.404        | 19.787  | 0,00         | 10/04/17   | RUB 60.069.481    | USD 985.476        | 79.146  | 0,01         |
| 05/06/17   | IDR 8.772.065.980  | USD 620.153        | 33.649  | 0,00         | 10/04/17   | RUB 94.036.471    | USD 1.551.847      | 114.777                                       | 0,01         |
| 04/12/17   | IDR 8.793.383.480  | USD 602.287        | 41.021  | 0,00         | 15/05/17   | SGD 10.630.546    | USD 7.600.000      | 10.317  | 0,00         |
| 27/11/17   | IDR 8.892.084.192  | USD 609.047        | 41.856  | 0,00         | 15/05/17   | SGD 10.631.146    | USD 7.600.000      | 10.747  | 0,00         |
| 27/11/17   | IDR 8.904.972.192  | USD 611.815        | 40.031  | 0,00         | 17/04/17   | THB 154.179.593   | USD 4.395.837      | 90.471  | 0,01         |
| 27/11/17   | IDR 8.904.972.192  | USD 612.236        | 39.610  | 0,00         | 17/04/17   | THB 632.059.706   | USD 18.020.234     | 371.401                                       | 0,05         |
| 16/08/17   | INR 180.953.795    | USD 2.643.977      | 93.655  | 0,01         | 17/04/17   | THB 74.960.665    | USD 2.136.545      | 44.656  | 0,00         |
| 16/08/17   | INR 191.955.248    | USD 2.804.723      | 99.349  | 0,01         | 18/04/17   | TRY 12.898.925    | USD 3.550.000      | (23.122)                                      | (0,00)       |
| 16/08/17   | INR 797.298.446    | USD 11.651.300     | 410.950                                       | 0,04         | 18/04/17   | TRY 12.903.185    | USD 3.550.000      | (21.958)                                      | 0,00         |
| 05/04/17   | KRW 1.232.535.028  | USD 1.021.325      | 80.843  | 0,01         | 18/04/17   | TRY 41.205.618    | USD 10.920.024     | 346.588                                       | 0,03         |
| 05/04/17   | KRW 1.259.812.677  | USD 1.043.721      | 82.839  | 0,01         | 05/04/17   | TWD 102.537.471   | USD 3.173.552      | 205.783                                       | 0,02         |
| 05/04/17   | KRW 2.338.340.078  | USD 1.937.637      | 153.373                                       | 0,02         | 05/04/17   | TWD 102.537.471   | USD 3.382.847      | (3.512)                                       | (0,00)       |
| 06/07/17   | KRW 7.393.776.000  | USD 6.630.000      | (11.168)                                      | (0,00)       | 06/07/17   | TWD 190.611.200   | USD 6.320.000      | (11.609)                                      | (0,00)       |
| 18/04/17   | MXN 15.321.555     | USD 810.000        | 1.741   | 0,00         | 05/04/17   | TWD 26.787.503    | USD 829.463        | 53.375  | 0,01         |
| 18/04/17   | MXN 15.322.365     | USD 810.000        | 1.784   | 0,00         | 05/04/17   | TWD 26.787.503    | USD 883.755        | (917)   | (0,00)       |
| 18/04/17   | MXN 5.964.520      | USD 313.000        | 3.002   | 0,00         | 06/04/17   | USD 116.015       | ARS 1.800.550      | (960)   | (0,00)       |
| 18/04/17   | MXN 5.964.528      | USD 313.000        | 3.003   | 0,00         | 06/04/17   | USD 168.686       | ARS 2.616.318      | (1.286)                                       | (0,00)       |
| 18/04/17   | MXN 6.004.921      | USD 313.000        | 5.143   | 0,00         | 09/06/17   | USD 1.320.000     | ARS 21.291.600     | (24.450)                                      | (0,00)       |
| 18/04/17   | MXN 6.012.574      | USD 313.000        | 5.548   | 0,00         | 10/07/17   | USD 1.530.858     | ARS 25.002.740     | (26.987)                                      | (0,00)       |
| 18/04/17   | MXN 6.013.544      | USD 313.000        | 5.600   | 0,00         | 06/04/17   | USD 253.356       | ARS 3.924.477      | (1.602)                                       | (0,00)       |
| 18/04/17   | MXN 6.030.039      | USD 313.000        | 6.474   | 0,00         | 05/04/17   | USD 2.450.000     | ARS 38.465.000     | (49.946)                                      | (0,00)       |
| 18/04/17   | MXN 6.158.432      | USD 313.000        | 13.276  | 0,00         | 06/04/17   | USD 337.154       | ARS 5.232.635      | (2.789)                                       | (0,00)       |
| 20/04/17   | MYR 4.928.400      | USD 1.110.000      | 2.936   | 0,00         | 09/02/18   | USD 3.761.023     | BRL 13.211.344     | (149.730)                                     | (0,01)       |
| 19/07/17   | PEN 10.623.960     | USD 3.240.000      | (5.342)                                       | (0,00)       | 09/02/18   | USD 3.761.023     | BRL 13.214.353     | (150.621)                                     | (0,01)       |
| 19/07/17   | PEN 2.085.930      | USD 630.000        | 5.099   | 0,00         | 17/04/17   | USD 4.241.300     | BRL 13.351.611     | 49.042  | 0,00         |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW | Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft  | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|--|-------------------|--------------------|---|--------------|--|-------------------|---------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 0,75 % (2016: 0,62 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              | <b>Derivative Finanzinstrumente 0,75 % (2016: 0,62 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                     |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,64 % (2016: 0,62 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              | <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,64 % (2016: 0,62 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                     |   |              |
| 04/04/17   | USD 4.230.000     | BRL 13.531.770     | (32.042)                                      | (0,00)       | 05/05/17   | USD 2.757.476     | HUF 794.263.279     | 3.976   | 0,00         |
| 04/04/17   | USD 6.236.648     | BRL 19.551.891     | 78.475  | 0,01         | 05/05/17   | USD 2.759.056     | HUF 794.263.279     | 5.556   | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 7.440.000     | BRL 23.252.976     | 117.974                                       | 0,01         | 05/05/17   | USD 2.763.280     | HUF 794.263.279     | 9.780   | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 8.726.130     | BRL 28.105.121     | (123.766)                                     | (0,01)       | 18/04/17   | USD 3.240.000     | HUF 928.049.400     | 24.439  | 0,00         |
| 09/02/18   | USD 1.062.102     | BRL 3.719.694      | (38.982)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | USD 3.240.000     | HUF 928.564.560     | 22.654  | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 1.668.389     | BRL 5.244.414      | 16.999  | 0,00         | 27/12/17   | USD 78.269        | IDR 1.124.958.856   | (3.876)                                       | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 1.670.196     | BRL 5.244.414      | 18.805  | 0,00         | 14/12/17   | USD 767.997       | IDR 11.043.796.050  | (39.284)                                      | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 1.671.260     | BRL 5.244.414      | 19.870  | 0,00         | 18/04/17   | USD 10.746.716    | IDR 144.048.979.128 | (47.337)                                      | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 1.667.541     | BRL 5.244.415      | 16.150  | 0,00         | 18/04/17   | USD 10.739.505    | IDR 144.048.979.129 | (54.548)                                      | (0,01)       |
| 05/04/17   | USD 1.667.541     | BRL 5.244.415      | 16.150  | 0,00         | 18/04/17   | USD 10.740.306    | IDR 144.048.979.129 | (53.747)                                      | (0,01)       |
| 05/04/17   | USD 1.667.806     | BRL 5.244.415      | 16.415  | 0,00         | 13/12/17   | USD 1.330.000     | IDR 19.072.200.000  | (64.256)                                      | (0,01)       |
| 05/04/17   | USD 1.670.196     | BRL 5.244.415      | 18.805  | 0,00         | 22/12/17   | USD 1.454.320     | IDR 20.920.393.809  | (73.917)                                      | (0,01)       |
| 05/04/17   | USD 1.670.462     | BRL 5.244.415      | 19.071  | 0,00         | 13/12/17   | USD 1.557.837     | IDR 22.389.227.000  | (78.908)                                      | (0,01)       |
| 05/04/17   | USD 1.670.728     | BRL 5.244.415      | 19.338  | 0,00         | 15/12/17   | USD 1.872.478     | IDR 26.963.678.529  | (98.354)                                      | (0,01)       |
| 05/04/17   | USD 1.670.728     | BRL 5.244.415      | 19.338  | 0,00         | 15/12/17   | USD 2.017.185     | IDR 29.014.173.826  | (103.522)                                     | (0,01)       |
| 05/04/17   | USD 1.670.994     | BRL 5.244.415      | 19.604  | 0,00         | 04/12/17   | USD 2.540.000     | IDR 36.385.500.000  | (121.896)                                     | (0,01)       |
| 05/04/17   | USD 1.672.860     | BRL 5.244.415      | 21.469  | 0,00         | 27/12/17   | USD 26.566        | IDR 382.424.288     | (1.358)                                       | (0,00)       |
| 09/02/18   | USD 2.305.853     | BRL 8.077.402      | (85.177)                                      | (0,01)       | 20/12/17   | USD 2.963.422     | IDR 42.643.643.700  | (152.212)                                     | (0,01)       |
| 05/07/17   | USD 790.196       | CAD 1.054.575      | (1.569)                                       | (0,00)       | 27/11/17   | USD 3.740.000     | IDR 53.388.500.000  | (168.053)                                     | (0,02)       |
| 05/07/17   | USD 927.304       | CAD 1.237.302      | (1.650)                                       | (0,00)       | 21/12/17   | USD 4.938.212     | IDR 71.060.874.454  | (253.219)                                     | (0,03)       |
| 04/04/17   | USD 941.251       | CAD 1.263.028      | (5.810)                                       | (0,00)       | 18/12/17   | USD 5.420.000     | IDR 75.988.400.000  | (132.784)                                     | (0,01)       |
| 04/04/17   | USD 950.860       | CAD 1.263.028      | 3.799   | 0,00         | 05/06/17   | USD 635.427       | IDR 8.772.065.980   | (18.376)                                      | (0,00)       |
| 05/07/17   | USD 1.481.592     | CAD 1.973.198      | 133   | 0,00         | 18/04/17   | USD 6.280.000     | IDR 83.775.200.000  | 2.455   | 0,00         |
| 05/07/17   | USD 1.545.520     | CAD 2.049.770      | 6.573   | 0,00         | 05/01/18   | USD 7.140.000     | IDR 98.139.300.000  | (20.249)                                      | (0,00)       |
| 05/07/17   | USD 1.891.638     | CAD 2.526.056      | (4.900)                                       | (0,00)       | 16/08/17   | USD 4.050.000     | INR 268.960.500     | (19.077)                                      | (0,00)       |
| 05/07/17   | USD 2.446.480     | CAD 3.245.011      | 10.157  | 0,00         | 06/07/17   | USD 937.031       | KRW 1.102.229.824   | (49.674)                                      | (0,00)       |
| 05/07/17   | USD 2.510.408     | CAD 3.340.964      | 2.045   | 0,00         | 06/07/17   | USD 972.152       | KRW 1.157.444.374   | (63.980)                                      | (0,01)       |
| 04/04/17   | USD 3.050.749     | CAD 4.093.372      | (18.601)                                      | (0,00)       | 06/07/17   | USD 966.586       | KRW 1.162.706.648   | (74.257)                                      | (0,01)       |
| 05/07/17   | USD 3.085.240     | CAD 4.093.372      | 11.976  | 0,00         | 06/07/17   | USD 966.586       | KRW 1.164.543.162   | (75.901)                                      | (0,01)       |
| 05/07/17   | USD 3.426.572     | CAD 4.518.971      | 33.774  | 0,00         | 05/04/17   | USD 1.018.582     | KRW 1.232.535.028   | (83.586)                                      | (0,01)       |
| 05/07/17   | USD 3.425.071     | CAD 4.522.567      | 29.572  | 0,00         | 06/07/17   | USD 1.022.045     | KRW 1.232.535.028   | (81.308)                                      | (0,01)       |
| 05/07/17   | USD 566.929       | CAD 746.475        | 6.483   | 0,00         | 05/04/17   | USD 1.041.013     | KRW 1.259.812.677   | (85.547)                                      | (0,01)       |
| 05/07/17   | USD 603.428       | CAD 795.637        | 6.071   | 0,00         | 06/07/17   | USD 1.044.500     | KRW 1.259.812.677   | (83.272)                                      | (0,01)       |
| 18/04/17   | USD 1.031.531     | CHF 1.044.132      | (12.432)                                      | (0,00)       | 06/07/17   | USD 1.075.544     | KRW 1.279.531.080   | (69.879)                                      | (0,01)       |
| 18/04/17   | USD 1.465         | CHF 1.477          | (12)  | (0,00)       | 06/07/17   | USD 1.527.266     | KRW 1.826.721.399   | (107.996)                                     | (0,01)       |
| 05/04/17   | USD 99.153        | CHF 98.772         | 470   | 0,00         | 06/07/17   | USD 1.895.223     | KRW 2.263.844.411   | (131.347)                                     | (0,02)       |
| 18/04/17   | USD 5.323.470     | CLP 3.527.065.000  | (77)  | (0,00)       | 06/07/17   | USD 1.944.304     | KRW 2.312.944.431   | (126.220)                                     | (0,01)       |
| 18/04/17   | USD 20.422        | EUR 18.964         | 127   | 0,00         | 05/04/17   | USD 1.932.405     | KRW 2.338.340.078   | (158.604)                                     | (0,03)       |
| 18/04/17   | USD 2.351.293     | EUR 2.223.237      | (28.038)                                      | (0,00)       | 06/07/17   | USD 1.939.565     | KRW 2.338.340.078   | (153.692)                                     | (0,03)       |
| 04/04/17   | USD 39.851        | EUR 37.071         | 202   | 0,00         | 06/07/17   | USD 1.974.398     | KRW 2.365.130.921   | (142.843)                                     | (0,01)       |
| 03/04/17   | USD 51.753        | EUR 47.621         | 819   | 0,00         | 06/07/17   | USD 2.017.602     | KRW 2.417.087.639   | (146.149)                                     | (0,01)       |
| 18/04/17   | USD 941.614       | EUR 890.332        | (11.228)                                      | (0,00)       | 06/07/17   | USD 2.096.827     | KRW 2.524.181.804   | (162.794)                                     | (0,02)       |
| 18/04/17   | USD 10.057        | EUR 9.353          | 47  | 0,00         | 06/07/17   | USD 569.511       | KRW 681.704.356     | (40.744)                                      | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 994.601       | EUR 926.503        | 3.618   | 0,00         | 06/07/17   | USD 712.969       | KRW 838.665.176     | (37.796)                                      | (0,00)       |
| 18/04/17   | USD 26.452        | GBP 21.715         | (711)   | (0,00)       | 18/04/17   | USD 4.848.383     | MXN 95.824.383      | (228.425)                                     | (0,02)       |
| 03/04/17   | USD 30.953        | GBP 24.700         | 67  | 0,00         | 19/06/17   | USD 328.135       | MYR 1.466.433       | (2.302)                                       | (0,00)       |
| 18/04/17   | USD 3.825         | GBP 3.140          | (103)   | (0,00)       | 19/06/17   | USD 331.559       | MYR 1.477.925       | (1.467)                                       | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 105.596       | GBP 84.528         | (104)   | (0,00)       | 19/06/17   | USD 332.495       | MYR 1.482.595       | (1.583)                                       | (0,00)       |
| 05/05/17   | USD 2.789.972     | HUF 794.263.277    | 36.472  | 0,00         | 19/06/17   | USD 334.019       | MYR 1.484.014       | (379)   | (0,00)       |
| 05/05/17   | USD 2.760.331     | HUF 794.263.278    | 6.831   | 0,00         | 19/06/17   | USD 333.794       | MYR 1.485.585       | (958)   | (0,00)       |
| 05/05/17   | USD 2.785.960     | HUF 794.263.278    | 32.460  | 0,00         | 19/06/17   | USD 334.136       | MYR 1.487.406       | (1.026)                                       | (0,00)       |
| 05/05/17   | USD 2.790.315     | HUF 794.263.278    | 36.815  | 0,00         | 19/06/17   | USD 335.267       | MYR 1.491.537       | (826)   | (0,00)       |
| 05/05/17   | USD 2.791.051     | HUF 794.263.278    | 37.551  | 0,00         | 20/04/17   | USD 1.810.000     | MYR 8.074.410       | (13.371)                                      | (0,00)       |





# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

|   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD | % des<br>NIW  |
|---|----------------------------------|---------------|
| <b>Summe Anlagen (2016: 98,09 %)</b>  | <b>929.642.679</b>               | <b>90,95</b>  |
| <b>Sonstiges Nettovermögen (2016: 1,91 %)</b>   | <b>92.493.385</b>                | <b>9,05</b>   |
| <b>Nettovermögen</b>  | <b>1.022.136.064</b>             | <b>100,00</b> |
| <b>Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)</b>  | <b>% des Gesamtvermögens</b>     |               |
| Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind             |                                  | 66,56         |
| Übertragbare Wertpapiere, die nicht an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden |                                  | 22,24         |
| Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr   |                                  | 1,69          |
| Sonstige Vermögenswerte   |                                  | 9,51          |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   |                                  | <b>100,00</b> |

\* Diese geschriebenen Optionen sind gedeckt.

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

Barclays Bank Plc

Citibank NA

HSBC Bank Plc

JP Morgan Chase and Company

Standard Chartered Plc

State Street Bank and Trust Company

UBS AG

Der Kontrahent für die Optionen ist:

JP Morgan Chase and Company

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



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD               | % des<br>NIW     | Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                              | % des<br>NIW   |  |             |      |
|--|--|------------------|--|---|--|--|-------------|------|
| Übertragbare Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %)     |  |                  | Übertragbare Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)     |   |  |  |             |      |
| Festverzinsliche Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) |  |                  | Festverzinsliche Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung) |   |  |  |             |      |
| <b>Angola 0,16 % (2016: 0,24 %)</b>                  |  |                  | <b>Brasilien 6,57 % (2016: 8,41 %) (Fortsetzung)</b>               |   |  |  |             |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                  | <b>Staatsanleihen (Fortsetzung)</b>                                |   |  |  |             |      |
| 1.607.000  | Angola Government 9,500 % 12/11/2025           | <b>1.659.228</b> | 0,16   | 3.000.000   | Brazil Government - Nullkupon 01/07/2019                             | 770.563  | 0,07        |      |
| <b>Argentinien 4,78 % (2016: 4,23 %)</b>             |  |                  | 55.690.000   |   |  | Brazil Government - Nullkupon 01/01/2020                     | 13.609.623  | 1,30 |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                          |  |                  | 22.580.000   |   |  | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2021 | 7.330.970   | 0,70 |
| 2.483.000  | Petrobras Argentina SA 7,375 % 21/07/2023      | 2.605.412        | 0,25   | 21.210.000  | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2023         | 6.864.800  | 0,66        |      |
| 2.530.000  | AES Argentina Generacion SA 7,750 % 02/02/2024 | 2.555.831        | 0,24   | 52.195.000  | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000 % 01/01/2027         | 16.829.248   | 1,61        |      |
| 1.256.000  | Genneia SA 8,750 % 20/01/2022                  | 1.306.240        | 0,12   | <b>68.793.203</b>   |  |  | <b>6,57</b> |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                  | <b>Britische Jungferninseln 0,15 % (2016: 0)</b>                   |   |  |  |             |      |
| 36.820.000   | Argentina Government 1,000 % 01/03/2018        | 2.536.911        | 0,24   | <b>Unternehmensanleihen</b>                                   |  |  |             |      |
| 3.559.153  | Argentina Government 1,000 % 11/03/2019        | 245.062          | 0,02   | 1.481.000   | Central American Bottling Corp 5,750 % 31/01/2027                    | <b>1.543.943</b>   | <b>0,15</b> |      |
| 8.355.000  | Argentina Government 5,625 % 26/01/2022        | 8.574.319        | 0,82   | <b>Kamerun 0,12 % (2016: 0,09 %)</b>                          |  |  |             |      |
| 2.535.000  | Argentina Government 6,875 % 22/04/2021        | 2.727.026        | 0,26   | <b>Staatsanleihen</b>   |  |  |             |      |
| 2.526.000  | Argentina Government 6,875 % 26/01/2027        | 2.565.785        | 0,25   | 1.116.000   | Cameroon Republic 9,500 % 19/11/2025                                 | <b>1.263.870</b>   | <b>0,12</b> |      |
| 855.000  | Argentina Government 7,125 % 06/07/2036        | 830.205          | 0,08   | <b>Kaiman-Inseln 0,53 % (2016: 0,08 %)</b>                    |  |  |             |      |
| 10.988.000   | Argentina Government 7,500 % 22/04/2026        | 11.702.220       | 1,12   | <b>Unternehmensanleihen</b>                                   |  |  |             |      |
| 3.029.000  | Argentina Government 7,625 % 22/04/2046        | 3.089.580        | 0,30   | 1.199.000   | Comcel Trust via Comunicaciones Celulares SA 6,875 % 06/02/2024      | 1.244.862  | 0,12        |      |
| 82.251.806   | Argentina Government 15,500 % 17/10/2026       | 6.061.926        | 0,58   | 603.158   | EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd 6,787 % 24/09/2019 | 606.174  | 0,06        |      |
| 7.068.238  | Argentina Government 21,200 % 19/09/2018       | 485.761          | 0,05   | 3.817.000   | Lamar Funding Ltd 3,958 % 07/05/2025                                 | 3.638.078  | 0,35        |      |
| 59.605.930   | Argentina Government 22,750 % 05/03/2018       | 4.108.307        | 0,39   | <b>5.489.114</b>  |  |  | <b>0,53</b> |      |
| 9.133.945  | Argentina Government 22,951 % 09/10/2017       | 631.762          | 0,06   | <b>Chile 0,86 % (2016: 0,78 %)</b>                            |  |  |             |      |
| <b>50.026.347</b>                                    |  |                  | <b>4,78</b>  | <b>Unternehmensanleihen</b>                                   |  |  |             |      |
| <b>Aserbaidzhan 0,42 % (2016: 0,40 %)</b>            |  |                  | <b>Staatsanleihen</b>  |   |  |  |             |      |
| 4.314.000  | Azerbaijan Republic 4,750 % 18/03/2024         | <b>4.353.365</b> | <b>0,42</b>  | 2.369.000   | AES Gener SA 8,375 % 18/12/2073                                      | 2.502.256  | 0,24        |      |
| <b>Barbados 0,24 % (2016: 0)</b>                     |  |                  | <b>Staatsanleihen</b>  |   |  |  |             |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                          |  |                  | 740.000  | Chile Government 3,125 % 21/01/2026                           | 750.360  | 0,07   |             |      |
| 2.363.000  | Columbus Cable Barbados Ltd 7,375 % 30/03/2021 | <b>2.528.410</b> | <b>0,24</b>  | 2.878.000   | Chile Government 3,625 % 30/10/2042                                  | 2.834.830  | 0,27        |      |
| <b>Weißrussland 0 (2016: 0,11 %)</b>                 |  |                  | <b>Chile 0,86 % (2016: 0,78 %)</b>                                 |   |  |  |             |      |
| <b>Belize 0,12 % (2016: 0,20 %)</b>                  |  |                  | <b>Unternehmensanleihen</b>  |   |  |  |             |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                  | 169.773.151  | Chile Government 4,500 % 28/02/2021                           | 266.653  | 0,03   |             |      |
| 1.935.000  | Belize Government 5,000 % 20/02/2034           | <b>1.272.263</b> | <b>0,12</b>  | 1.640.000.000   | Chile Government 4,500 % 01/03/2026                                  | 2.581.259  | 0,25        |      |
| <b>Bolivien 0,73 % (2016: 0)</b>                     |  |                  | <b>8.935.358</b>   |   |  | <b>0,86</b>  |             |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                  | <b>Kolumbien 5,24 % (2016: 3,45 %)</b>                             |   |  |  |             |      |
| 7.735.000  | Bolivia Government 4,500 % 20/03/2028          | <b>7.618.975</b> | <b>0,73</b>  | <b>Unternehmensanleihen</b>                                   |  |  |             |      |
| <b>Brasilien 6,57 % (2016: 8,41 %)</b>               |  |                  | <b>Staatsanleihen</b>  |   |  |  |             |      |
| <b>Staatsanleihen</b>                                |  |                  | 1.175.000  | Transportadora de Gas Internacional SA ESP 5,700 % 20/03/2022 | 1.207.900  | 0,12   |             |      |
| 2.928.000  | Brazil Government 5,000 % 27/01/2045           | 2.609.580        | 0,25   | 1.445.000   | Colombia Government 4,000 % 26/02/2024                               | 1.490.518  | 0,14        |      |
| 2.350.000  | Brazil Government 6,000 % 07/04/2026           | 2.559.150        | 0,24   | 2.161.000   | Colombia Government 4,375 % 12/07/2021                               | 2.296.063  | 0,22        |      |
| 8.460.000  | Brazil Government 6,000 % 15/08/2050           | 8.991.490        | 0,86   | 2.788.000   | Colombia Government 4,500 % 28/01/2026                               | 2.948.310  | 0,28        |      |
| 2.347.000  | Brazil Government 8,250 % 20/01/2034           | 2.927.883        | 0,28   | 3.550.000   | Colombia Government 5,000 % 15/06/2045                               | 3.573.963  | 0,34        |      |
| 5.250.000  | Brazil Government - Nullkupon 01/10/2018       | 1.444.227        | 0,14   | 7.579.000.000   | Colombia Government 6,000 % 28/04/2028                               | 2.468.772  | 0,24        |      |
| 18.050.000   | Brazil Government - Nullkupon 01/01/2019       | 4.855.669        | 0,46   | 1.028.000   | Colombia Government 6,125 % 18/01/2041                               | 1.177.060  | 0,11        |      |
|  |  |                  | 4.246.000  |   |  | Colombia Government 7,375 % 18/09/2037                       | 5.473.094   | 0,52 |
|  |  |                  | 28.789.000.000   |   |  | Colombia Government 7,500 % 26/08/2026                       | 10.527.110  | 1,01 |
|  |  |                  | 3.793.000.000  |   |  | Colombia Government 7,750 % 14/04/2021                       | 1.388.213   | 0,13 |
|  |  |                  | 3.978.000.000  |   |  | Colombia Government 9,850 % 28/06/2027                       | 1.739.911   | 0,17 |
|  |  |                  | 43.691.000.000   |   |  | Colombia Government 10,000 % 24/07/2024                      | 18.146.469  | 1,73 |
|  |  |                  | 6.173.000.000  |   |  | Colombia Government 11,000 % 24/07/2020                      | 2.443.873   | 0,23 |
|  |  |                  |  |   |  | <b>54.881.256</b>  | <b>5,24</b> |      |
|  |  |                  | <b>Costa Rica 0 (2016: 0,25 %)</b>                                 |   |  |  |             |      |



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                        | % des<br>NIW      | Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD | % des<br>NIW   |                   |             |
|--|---|-------------------|--|----------------------------------|--|-------------------|-------------|
| Übertragbare Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)     |   |                   | Übertragbare Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)     |                                  |  |                   |             |
| Festverzinsliche Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung) |   |                   | Festverzinsliche Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung) |                                  |  |                   |             |
| <b>Irak 0,29 % (2016: 0)</b>                                       |   |                   | <b>Malaysia 3,81 % (2016: 3,40 %)</b>                              |                                  |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |                                  |  |                   |             |
| 3.435.000  | Iraq Republic 5,800 % 15/01/2028                        | <b>3.039.975</b>  | 0,29   | 11.717.000                       | Malaysia Government 3,260 % 01/03/2018                     | 2.645.360         | 0,25        |
|  |   |                   |  | 2.852.000                        | Malaysia Government 3,620 % 30/11/2021                     | 637.680           | 0,06        |
|  |   |                   |  | 18.331.000                       | Malaysia Government 3,654 % 31/10/2019                     | 4.142.048         | 0,40        |
|  |   |                   |  | 9.402.000                        | Malaysia Government 3,795 % 30/09/2022                     | 2.105.385         | 0,20        |
|  |   |                   |  | 30.630.000                       | Malaysia Government 3,955 % 15/09/2025                     | 6.796.669         | 0,65        |
|  |   |                   |  | 78.478.000                       | Malaysia Government 4,048 % 30/09/2021                     | 17.883.869        | 1,71        |
|  |   |                   |  | 13.052.000                       | Malaysia Government 4,254 % 31/05/2035                     | 2.807.706         | 0,27        |
|  |   |                   |  | 12.533.000                       | Malaysia Government 4,498 % 15/04/2030                     | 2.832.704         | 0,27        |
|  |   |                   |  |                                  |  | <b>39.851.421</b> | <b>3,81</b> |
| <b>Irland 0,31 % (2016: 0)</b>                                     |   |                   | <b>Mauritius 0,25 % (2016: 0)</b>                                  |                                  |  |                   |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>  |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>  |                                  |  |                   |             |
| 2.605.000  | Russian Railways via RZD Capital Plc 4,375 % 01/03/2024 | 2.605.000         | 0,25   | 2.552.000                        | Neerg Energy Ltd 6,000 % 13/02/2022                        | <b>2.590.280</b>  | <b>0,25</b> |
| 549.000  | Russian Railways via RZD Capital Plc 5,700 % 05/04/2022 | 590.518           | 0,06   |                                  |  |                   |             |
|  |   | <b>3.195.518</b>  | <b>0,31</b>  |                                  |  |                   |             |
| <b>Elfenbeinküste 0,44 % (2016: 2,24 %)</b>                        |   |                   | <b>Mexiko 8,26 % (2016: 7,11 %)</b>                                |                                  |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>  |                                  |  |                   |             |
| 2.419.000  | Ivory Coast Government 5,375 % 23/07/2024               | 2.307.121         | 0,22   | 2.114.000                        | Banco Nacional de Comercio Exterior SNC 3,800 % 11/08/2026 | 2.082.290         | 0,20        |
| 2.516.640  | Ivory Coast Government 5,750 % 31/12/2032               | 2.350.227         | 0,22   | 1.776.000                        | Cemex SAB de CV 7,750 % 16/04/2026                         | 2.002.440         | 0,19        |
|  |   | <b>4.657.348</b>  | <b>0,44</b>  | 1.412.000                        | Comision Federal de Electricidad 4,750 % 23/02/2027        | 1.419.060         | 0,14        |
| <b>Jamaika 0,26 % (2016: 0,75 %)</b>                               |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>  |                                  |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>  |                                  |  |                   |             |
| 709.000  | Jamaica Government 6,750 % 28/04/2028                   | 791.421           | 0,08   | 1.600.000                        | Petroleos Mexicanos 4,250 % 15/01/2025                     | 1.544.800         | 0,15        |
| 1.611.000  | Jamaica Government 8,000 % 15/03/2039                   | 1.854.664         | 0,18   | 3.005.000                        | Petroleos Mexicanos 4,770 % 11/03/2022                     | 3.237.737         | 0,31        |
|  |   | <b>2.646.085</b>  | <b>0,26</b>  | 3.005.000                        | Petroleos Mexicanos 5,375 % 13/03/2022                     | 3.147.738         | 0,30        |
| <b>Jordanien 0,19 % (2016: 0,30 %)</b>                             |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |                                  |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |                                  |  |                   |             |
| 1.540.000  | Jordan Government 5,750 % 31/01/2027                    | 1.510.933         | 0,14   | 5.374.000                        | Petroleos Mexicanos 5,500 % 27/06/2044                     | 4.756.259         | 0,45        |
| 528.000  | Jordan Government 6,125 % 29/01/2026                    | 542.322           | 0,05   |                                  |  |                   |             |
|  |   | <b>2.053.255</b>  | <b>0,19</b>  |                                  |  |                   |             |
| <b>Kasachstan 1,42 % (2016: 1,54 %)</b>                            |   |                   | <b>Mongolei 0,61 % (2016: 0)</b>                                   |                                  |  |                   |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>  |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |                                  |  |                   |             |
| 1.007.000  | KazMunayGas National Co JSC 9,125 % 02/07/2018          | 1.085.798         | 0,10   | 4.536.000                        | Mongolia Government 4,125 % 05/01/2018                     | 4.536.000         | 0,43        |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |                                  |  |                   |             |
| 6.949.000  | Kazakhstan Government 3,875 % 14/10/2024                | 7.018.490         | 0,67   | 1.065.000                        | Mongolia Government 5,125 % 05/12/2022                     | 1.007.091         | 0,10        |
| 2.537.000  | Kazakhstan Government 5,125 % 21/07/2025                | 2.758.988         | 0,26   | 200.000                          | Mongolia Government 8,750 % 09/03/2024                     | 218.750           | 0,02        |
| 3.445.000  | Kazakhstan Government 6,500 % 21/07/2045                | 4.095.244         | 0,39   | 505.000                          | Mongolia Government 10,875 % 06/04/2021                    | 583.591           | 0,06        |
|  |   | <b>14.958.520</b> | <b>1,42</b>  |                                  |  | <b>6.345.432</b>  | <b>0,61</b> |
| <b>Kenia 0 (2016: 0,33 %)</b>                                      |   |                   | <b>Marokko 0,36 % (2016: 0,31 %)</b>                               |                                  |  |                   |             |
| <b>Libanon 1,66 % (2016: 0)</b>                                    |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |                                  |  |                   |             |
| <b>Staatsanleihen</b>  |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |                                  |  |                   |             |
| 4.875.000  | Lebanon Government 5,450 % 28/11/2019                   | 4.990.781         | 0,48   | 3.576.000                        | Morocco Government 5,500 % 11/12/2042                      | <b>3.812.910</b>  | <b>0,36</b> |
| 1.767.000  | Lebanon Government 6,000 % 27/01/2023                   | 1.797.923         | 0,17   |                                  |  |                   |             |
| 3.002.000  | Lebanon Government 6,650 % 22/04/2024                   | 3.095.813         | 0,30   |                                  |  |                   |             |
| 6.680.000  | Lebanon Government 8,250 % 12/04/2021                   | 7.432.335         | 0,71   |                                  |  |                   |             |
|  |   | <b>17.316.852</b> | <b>1,66</b>  |                                  |  |                   |             |
| <b>Luxemburg 0,66 % (2016: 0)</b>                                  |   |                   | <b>Mosambik 0,32 % (2016: 0)</b>                                   |                                  |  |                   |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>  |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>  |                                  |  |                   |             |
| 1.824.000  | Evrax Group SA 5,375 % 20/03/2023                       | 1.829.928         | 0,17   | 4.877.000                        | Mozambique Government 10,500 % 18/01/2023                  | <b>3.365.130</b>  | <b>0,32</b> |
| 2.306.000  | Evrax Group SA 8,250 % 28/01/2021                       | 2.585.603         | 0,25   |                                  |  |                   |             |
| 2.407.000  | Sberbank of Russia Via SB Capital SA 5,500 % 26/02/2024 | 2.482.821         | 0,24   |                                  |  |                   |             |
|  |   | <b>6.898.352</b>  | <b>0,66</b>  |                                  |  |                   |             |





# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung) Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                    | % des<br>NIW      | Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD           | % des<br>NIW  |   |             |      |
|---|---|-------------------|---|--|---|---|-------------|------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)</b>     |   |                   | <b>Übertragbare Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)</b>     |  |   |   |             |      |
| <b>Festverzinsliche Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)</b> |   |                   | <b>Festverzinsliche Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)</b> |  |   |   |             |      |
| <b>Südafrika 6,12 % (2016: 4,05 %) (Fortsetzung)</b>                      |   |                   | <b>Türkei 7,48 % (2016: 5,26 %) (Fortsetzung)</b>                         |  |   |   |             |      |
| <b>Staatsanleihen (Fortsetzung)</b>                                       |   |                   | <b>Staatsanleihen (Fortsetzung)</b>                                       |  |   |   |             |      |
| 1.475.000   | South Africa Government 5,375 % 24/07/2044          | 1.456.563         | 0,14  | 863.000                                    | Turkey Government 7,000 % 11/03/2019                  | 924.489   | 0,09        |      |
| 1.381.000   | South Africa Government 5,875 % 16/09/2025          | 1.488.028         | 0,14  | 1.590.000                                  | Turkey Government 7,100 % 08/03/2023                  | 366.539   | 0,04        |      |
| 140.000   | South Africa Government 6,250 % 08/03/2041          | 154.000           | 0,01  | 450.000                                    | Turkey Government 7,375 % 05/02/2025                  | 510.188   | 0,05        |      |
| 91.333.000  | South Africa Government 6,500 % 28/02/2041          | 4.811.045         | 0,46  | 596.000                                    | Turkey Government 7,500 % 07/11/2019                  | 653.738   | 0,06        |      |
| 110.417.000   | South Africa Government 7,750 % 28/02/2023          | 8.021.448         | 0,77  | 60.704.000                                 | Turkey Government 8,000 % 12/03/2025                  | 14.277.313                                      | 1,36        |      |
| 241.754.000   | South Africa Government 8,250 % 31/03/2032          | 16.346.771        | 1,55  | 75.222.000                                 | Turkey Government 8,500 % 10/07/2019                  | 19.664.532                                      | 1,87        |      |
| 17.032.000  | South Africa Government 8,500 % 31/01/2037          | 1.139.528         | 0,11  | 10.324.000                                 | Turkey Government 9,000 % 24/07/2024                  | 2.601.660                                       | 0,25        |      |
| 40.776.000  | South Africa Government 8,750 % 28/02/2048          | 2.751.634         | 0,26  |  |   | <b>78.372.047</b>                               | <b>7,48</b> |      |
| 181.811.000   | South Africa Government 10,500 %<br>21/12/2026      | 14.975.582        | 1,43  | <b>Ukraine 2,23 % (2016: 1,17 %)</b>       |   |   |             |      |
|   |   | <b>64.166.842</b> | <b>6,12</b>   | <b>Staatsanleihen</b>                      |   |   |             |      |
| <b>Sri Lanka 1,07 % (2016: 1,05 %)</b>                                    |   |                   | <b>Ukraine 2,23 % (2016: 1,17 %)</b>                                      |  |   |   |             |      |
| <b>Staatsanleihen</b>   |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>   |  |   |   |             |      |
| 1.864.000   | Sri Lanka Government 5,750 % 18/01/2022             | 1.915.260         | 0,18  | 10.247.000                                 | Ukraine Government 7,750 % 01/09/2019                 | 10.472.434                                      | 1,00        |      |
| 2.277.000   | Sri Lanka Government 5,875 % 25/07/2022             | 2.341.041         | 0,22  | 7.605.000                                  | Ukraine Government 7,750 % 01/09/2020                 | 7.608.803                                       | 0,73        |      |
| 2.281.000   | Sri Lanka Government 6,125 % 03/06/2025             | 2.288.128         | 0,22  | 2.865.000                                  | Ukraine Government 7,750 % 01/09/2021                 | 2.827.755                                       | 0,27        |      |
| 843.000   | Sri Lanka Government 6,250 % 27/07/2021             | 889.365           | 0,08  | 1.378.000                                  | Ukraine Government 7,750 % 01/09/2022                 | 1.325.464                                       | 0,13        |      |
| 3.698.000   | Sri Lanka Government 6,850 % 03/11/2025             | 3.832.053         | 0,37  | 1.100.000                                  | Ukraine Government 7,750 % 01/09/2027                 | 1.012.688                                       | 0,10        |      |
|   |   | <b>11.265.847</b> | <b>1,07</b>   |  |   | <b>23.247.144</b>                               | <b>2,23</b> |      |
| <b>Surinam 0,06 % (2016: 0)</b>   |   |                   | <b>Vereinigtes Königreich 0,63 % (2016: 0)</b>                            |  |   |   |             |      |
| <b>Staatsanleihen</b>   |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |   |   |             |      |
| 630.000   | Suriname Republic 9,250 % 26/10/2026                | <b>630.788</b>    | <b>0,06</b>   | 3.495.000                                  | Ukreximbank Via Biz Finance Plc 9,750 %<br>22/01/2025 | 3.425.100                                       | 0,33        |      |
| <b>Tansania 0 (2016: 0,06 %)</b>  |   |                   | <b>Vereinigtes Königreich 0,63 % (2016: 0)</b>                            |  |   |   |             |      |
| <b>Thailand 0,96 % (2016: 1,94 %)</b>                                     |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |   |   |             |      |
| <b>Staatsanleihen</b>   |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |   |   |             |      |
| 66.820.000  | Thailand Government 3,580 % 17/12/2027              | 2.066.847         | 0,20  | 1.200.000                                  | Vedanta Resources Plc 6,000 % 31/01/2019              | 1.237.500                                       | 0,12        |      |
| 70.188.000  | Thailand Government 3,625 % 16/06/2023              | 2.200.706         | 0,21  | 1.863.000                                  | Vedanta Resources Plc 6,375 % 30/07/2022              | 1.876.078                                       | 0,18        |      |
| 82.807.000  | Thailand Government 3,850 % 12/12/2025              | 2.643.901         | 0,25  |  |   | <b>6.538.678</b>                                | <b>0,63</b> |      |
| 90.779.000  | Thailand Government 4,875 % 22/06/2029              | 3.175.375         | 0,30  | <b>Vereinigte Staaten 0,12 % (2016: 0)</b> |   |   |             |      |
|   |   | <b>10.086.829</b> | <b>0,96</b>   | <b>Unternehmensanleihen</b>                |   |   |             |      |
| <b>Tunesien 0,12 % (2016: 0,10 %)</b>                                     |   |                   | <b>Uruguay 1,21 % (2016: 0,71 %)</b>                                      |  |   |   |             |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>   |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>   |  |   |   |             |      |
| 1.261.000   | Banque Centrale de Tunisie SA 5,750 %<br>30/01/2025 | <b>1.215.289</b>  | <b>0,12</b>   | 36.242.429                                 | Uruguay Government 4,375 % 15/12/2028                 | 1.167.363                                       | 0,11        |      |
| <b>Türkei 7,48 % (2016: 5,26 %)</b>                                       |   |                   | <b>Uruguay 1,21 % (2016: 0,71 %)</b>                                      |  |   |   |             |      |
| <b>Unternehmensanleihen</b>   |   |                   | <b>Staatsanleihen</b>   |  |   |   |             |      |
| 1.759.000   | Export Credit Bank of Turkey 5,375 %<br>08/02/2021  | 1.774.391         | 0,17  | 4.949.000                                  | Uruguay Government 5,100 % 18/06/2050                 | 4.788.158                                       | 0,46        |      |
| 387.000   | TC Ziraat Bankasi AS 4,750 % 29/04/2021             | 380.953           | 0,04  | 1.974.000                                  | Uruguay Government 7,625 % 21/03/2036                 | 2.576.070                                       | 0,25        |      |
| 1.225.000   | Turkey Garanti Bankasi AS 4,750 %<br>17/10/2019     | 1.244.906         | 0,12  | 25.800.000                                 | Uruguay Government 13,250 % 08/04/2018                | 901.910   | 0,09        |      |
| 2.411.000   | Turkey Is Bankasi 5,500 % 21/04/2019                | 2.470.974         | 0,24  | 5.900.000                                  | Uruguay Treasury Bill - Nullkupon<br>29/09/2017       | 193.694   | 0,02        |      |
| <b>Staatsanleihen</b>   |   |                   | <b>Uruguay 1,21 % (2016: 0,71 %)</b>                                      |  |   |   |             |      |
| 2.630.000   | Turkey Government 4,875 % 09/10/2026                | 2.534.663         | 0,24  | 51.600.000                                 | Uruguay Treasury Bill - Nullkupon<br>08/02/2018       | 1.617.908                                       | 0,15        |      |
| 2.184.000   | Turkey Government 5,625 % 30/03/2021                | 2.283.645         | 0,22  | 42.089.000                                 | Uruguay Treasury Bill - Nullkupon<br>08/03/2018       | 1.314.572                                       | 0,13        |      |
| 736.000   | Turkey Government 6,000 % 14/01/2041                | 728.640           | 0,07  |  |   | <b>12.559.675</b>                               | <b>1,21</b> |      |
| 4.211.000   | Turkey Government 6,250 % 26/09/2022                | 4.505.770         | 0,43  | <b>Venezuela 1,54 % (2016: 1,55 %)</b>     |   |   |             |      |
| 67.894.000  | Turkey Government 6,300 % 14/02/2018                | 17.963.250        | 1,71  | <b>Unternehmensanleihen</b>                |   |   |             |      |
| 2.165.000   | Turkey Government 6,625 % 17/02/2045                | 2.308.431         | 0,22  | 5.062.000                                  | Petroleos de Venezuela SA 5,250 %<br>12/04/2017       | 4.867.113                                       | 0,46        |      |
| 2.929.000   | Turkey Government 6,875 % 17/03/2036                | 3.177.965         | 0,30  | 713.000                                    | Petroleos de Venezuela SA 5,375 %<br>12/04/2027       | 245.807   | 0,02        |      |
|   |   |                   | <b>Venezuela 1,54 % (2016: 1,55 %)</b>                                    |  |   |   |             |      |
|   |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |   |   |             |      |
|   |   |                   | <b>Unternehmensanleihen</b>   |  |   |   |             |      |
|   |   |                   | 210.000   |  |   | Petroleos de Venezuela SA 5,500 %<br>12/04/2037 | 71.379      | 0,01 |
|   |   |                   | 1.830.000   |  |   | Petroleos de Venezuela SA 6,000 %<br>16/05/2024 | 676.643     | 0,06 |
|   |   |                   | 2.146.000   |  |   | Petroleos de Venezuela SA 6,000 %<br>15/11/2026 | 745.950     | 0,07 |
|   |   |                   | 1.500.000   |  |   | Petroleos de Venezuela SA 8,500 %<br>27/10/2020 | 1.117.500   | 0,11 |
|   |   |                   | 450.000   |  |   | Petroleos de Venezuela SA 9,000 %<br>17/11/2021 | 221.558     | 0,02 |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                 | % des<br>NIW      | Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |        |
|--|--|-------------------|--|-------------------|--------------------|---|--------------|--------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)</b>      |  |                   | <b>Derivative Finanzinstrumente 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              |        |
| <b>Festverzinsliche Wertpapiere 93,25 % (2016: 95,98 %) (Fortsetzung)</b>  |  |                   | <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              |        |
| <b>Venezuela 1,54 % (2016: 1,55 %) (Fortsetzung)</b>                       |  |                   | 19/06/17   | ARS 596.810       | USD 37.000         | 527   | 0,00         |        |
| <b>Unternehmensanleihen (Fortsetzung)</b>                                  |  |                   | 19/06/17   | ARS 597.550       | USD 37.000         | 574   | 0,00         |        |
| 1.370.000  | Petroleos de Venezuela SA 9,750 %<br>17/05/2035  | 601.567           | 0,06   | 19/06/17          | ARS 598.290        | USD 37.000                                    | 620          | 0,00   |
| 1.595.000  | Petroleos de Venezuela SA 12,750 %<br>17/02/2022 | 911.144           | 0,09   | 19/06/17          | ARS 598.290        | USD 37.000                                    | 620          | 0,00   |
| <b>Staatsanleihen</b>  |  |                   | 05/04/17   | ARS 6.275.640     | USD 372.000        | 35.871  | 0,00         |        |
| 725.000  | Venezuela Government 6,000 % 09/12/2020          | 358.875           | 0,03   | 06/04/17          | ARS 6.327.720      | USD 372.000                                   | 39.087       | 0,00   |
| 419.000  | Venezuela Government 7,000 % 01/12/2018          | 289.110           | 0,03   | 10/07/17          | ARS 6.379.800      | USD 372.000                                   | 25.506       | 0,00   |
| 710.000  | Venezuela Government 7,000 % 31/03/2038          | 288.438           | 0,03   | 10/07/17          | ARS 6.491.400      | USD 372.000                                   | 32.460       | 0,00   |
| 695.000  | Venezuela Government 7,650 % 21/04/2025          | 295.375           | 0,03   | 11/07/17          | ARS 6.536.000      | USD 380.000                                   | 27.038       | 0,00   |
| 1.655.000  | Venezuela Government 7,750 % 13/10/2019          | 959.900           | 0,09   | 19/06/17          | ARS 601.250        | USD 37.000                                    | 807          | 0,00   |
| 1.265.000  | Venezuela Government 8,250 % 13/10/2024          | 550.275           | 0,05   | 05/04/17          | BRL 1.374.122      | USD 421.769                                   | 10.923       | 0,00   |
| 655.000  | Venezuela Government 9,000 % 07/05/2023          | 306.213           | 0,03   | 09/02/18          | BRL 1.486.513      | USD 441.626                                   | (1.596)      | (0,00) |
| 1.304.000  | Venezuela Government 9,250 % 07/05/2028          | 567.240           | 0,05   | 05/04/17          | BRL 1.524.986      | USD 468.146                                   | 12.050       | 0,00   |
| 1.000.000  | Venezuela Government 9,250 % 15/09/2027          | 475.000           | 0,05   | 05/04/17          | BRL 1.594.397      | USD 486.603                                   | 15.450       | 0,00   |
| 2.015.000  | Venezuela Government 9,375 % 13/01/2034          | 886.600           | 0,08   | 03/05/17          | BRL 11.756.960     | USD 3.730.000                                 | (51.462)     | (0,00) |
| 1.326.000  | Venezuela Government 11,750 % 21/10/2026         | 692.835           | 0,07   | 05/04/17          | BRL 2.186.770      | USD 665.896                                   | 22.686       | 0,00   |
| 1.042.000  | Venezuela Government 11,950 % 05/08/2031         | 539.235           | 0,05   | 05/04/17          | BRL 2.252.086      | USD 686.716                                   | 22.433       | 0,00   |
| 770.000  | Venezuela Government 12,750 % 23/08/2022         | 450.450           | 0,04   | 05/04/17          | BRL 2.503.902      | USD 758.184                                   | 30.259       | 0,00   |
| 145.000  | Venezuela Government 13,625 % 15/08/2018         | 122.706           | 0,01   | 05/04/17          | BRL 23.409.246     | USD 7.490.000                                 | (118.767)    | (0,02) |
|  |  | <b>16.240.913</b> | <b>1,54</b>  | 05/04/17          | BRL 3.603.238      | USD 1.081.404                                 | 53.204       | 0,02   |
| <b>Vietnam 0 (2016: 0,52 %)</b>  |  |                   | 04/04/17   | BRL 3.840.450     | USD 1.152.596      | 56.706  | 0,02         |        |
| <b>Sambia 0,34 % (2016: 0)</b>   |  |                   | 05/04/17   | BRL 3.893.954     | USD 1.209.302      | 17.159  | 0,00         |        |
| <b>Staatsanleihen</b>  |  |                   | 05/04/17   | BRL 3.893.954     | USD 1.203.509      | 22.641  | 0,00         |        |
| 699.000  | Zambia Government 5,375 % 20/09/2022             | 638.711           | 0,06   | 05/04/17          | BRL 3.920.821      | USD 1.187.350                                 | 47.259       | 0,00   |
| 2.805.000  | Zambia Government 8,500 % 14/04/2024             | 2.887.397         | 0,28   | 05/04/17          | BRL 358.602        | USD 110.085                                   | 2.834        | 0,00   |
|  |  | <b>3.526.108</b>  | <b>0,34</b>  | 05/04/17          | BRL 5.152.005      | USD 1.568.104                                 | 54.188       | 0,02   |
| <b>Summe festverzinsliche Wertpapiere</b>                                  |  |                   | 03/05/17   | BRL 5.204.564     | USD 1.647.900      | (19.487)                                      | (0,00)       |        |
|  |  |                   | 10/05/17   | BRL 5.312.608     | USD 1.677.966      | (18.465)                                      | (0,00)       |        |
|  |  |                   | 10/05/17   | BRL 5.312.608     | USD 1.680.035      | (20.534)                                      | (0,00)       |        |
| <b>Summe übertragbare Wertpapiere</b>                                      |  |                   | 10/05/17   | BRL 5.312.609     | USD 1.680.620      | (21.119)                                      | (0,00)       |        |
|  |  |                   | 10/05/17   | BRL 5.312.609     | USD 1.682.750      | (23.248)                                      | (0,00)       |        |
| <b>Gesamtwert der Anlagen ausgenommen derivative<br/>Finanzinstrumente</b> |  |                   | 10/05/17   | BRL 5.312.609     | USD 1.680.647      | (21.145)                                      | (0,00)       |        |
|  |  |                   | 10/05/17   | BRL 5.312.610     | USD 1.677.066      | (17.564)                                      | (0,00)       |        |
|  |  |                   | 10/05/17   | BRL 5.312.610     | USD 1.677.119      | (17.617)                                      | (0,00)       |        |
|  |  |                   | 10/05/17   | BRL 5.312.610     | USD 1.677.225      | (17.723)                                      | (0,00)       |        |
|  |  |                   | 10/05/17   | BRL 5.312.610     | USD 1.679.877      | (20.375)                                      | (0,00)       |        |
|  |  |                   | 10/05/17   | BRL 5.312.610     | USD 1.680.568      | (21.066)                                      | (0,00)       |        |
|  |  |                   | 10/05/17   | BRL 5.312.610     | USD 1.680.302      | (20.800)                                      | (0,00)       |        |
|  |  |                   | 10/05/17   | BRL 5.312.610     | USD 1.680.940      | (21.438)                                      | (0,00)       |        |
|  |  |                   | 05/04/17   | BRL 5.350.213     | USD 1.633.284      | 51.421  | 0,00         |        |
| <b>Derivative Finanzinstrumente 0,32 % (2016: 0,92 %)</b>                  |  |                   | 05/04/17   | BRL 5.728.624     | USD 1.747.397      | 56.463  | 0,02         |        |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,32 % (2016: 0,92 %)</b>                 |  |                   | 17/04/17   | BRL 6.367.844     | USD 2.041.041      | (41.609)                                      | (0,00)       |        |
| 05/09/17   | ARS 16.496.960                                   | USD 992.000       | 7.782  | 04/04/17          | BRL 8.850.756      | USD 2.824.108                                 | (36.425)     | (0,00) |
| 05/09/17   | ARS 17.795.200                                   | USD 1.072.000     | 6.461  | 05/04/17          | BRL 951.851        | USD 288.466                                   | 11.258       | 0,00   |
| 10/07/17   | ARS 2.443.875                                    | USD 142.500       | 9.771  | 04/04/17          | CAD 1.178.236      | USD 881.254                                   | 2.228        | 0,00   |
| 09/06/17   | ARS 21.775.500                                   | USD 1.350.000     | 25.005   | 04/04/17          | CAD 1.909.283      | USD 1.437.497                                 | (5.851)      | (0,00) |
| 05/04/17   | ARS 26.219.000                                   | USD 1.670.000     | 34.045   | 05/07/17          | CAD 589.118        | USD 443.997                                   | (1.693)      | (0,00) |
| 19/06/17   | ARS 34.870.000                                   | USD 2.200.000     | (7.378)  | 18/04/17          | CHF 2.980.695      | USD 2.944.841                                 | 35.370       | 0,00   |
| 19/06/17   | ARS 51.543.175                                   | USD 3.227.500     | 13.530   | 18/04/17          | CHF 61.298         | USD 61.511                                    | (223)        | (0,00) |
| 19/06/17   | ARS 51.801.375                                   | USD 3.227.500     | 29.765   | 13/06/17          | COP 10.980.000.000 | USD 3.750.000                                 | 7.867        | 0,00   |
| 19/06/17   | ARS 51.995.025                                   | USD 3.227.500     | 41.942   | 18/04/17          | COP 3.020.160.000  | USD 1.040.000                                 | 1.516        | 0,00   |
| 19/06/17   | ARS 594.590                                      | USD 37.000        | 388  | 18/04/17          | COP 5.094.000.000  | USD 1.688.824                                 | 67.864       | 0,02   |
| 19/06/17   | ARS 595.330                                      | USD 37.000        | 434  | 13/06/17          | COP 807.024.000    | USD 276.000                                   | 201          | 0,00   |



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft   | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW | Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft  | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|--|---------------------|--------------------|---|--------------|--|--------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b>  |                     |                    |   |              | <b>Derivative Finanzinstrumente 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b>  |                    |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b> |                     |                    |   |              | <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b> |                    |                    |   |              |
| 13/06/17   | COP 812.544.000     | USD 276.000        | 2.090   | 0,00         | 05/01/18   | IDR 32.191.940.000 | USD 2.234.000      | 114.726                                       | 0,01         |
| 13/06/17   | COP 813.096.000     | USD 276.000        | 2.279   | 0,00         | 27/12/17   | IDR 37.767.600.000 | USD 2.690.000      | 67.796  | 0,01         |
| 13/06/17   | COP 816.960.000     | USD 276.000        | 3.602   | 0,00         | 27/12/17   | IDR 38.672.858.674 | USD 2.685.615      | 138.283                                       | 0,01         |
| 13/06/17   | COP 817.236.000     | USD 276.000        | 3.696   | 0,00         | 04/12/17   | IDR 4.520.035.228  | USD 308.324        | 22.353  | 0,00         |
| 13/06/17   | COP 820.134.000     | USD 276.000        | 4.688   | 0,00         | 04/12/17   | IDR 4.520.035.228  | USD 307.590        | 23.087  | 0,00         |
| 13/06/17   | COP 831.036.000     | USD 276.000        | 8.419   | 0,00         | 15/12/17   | IDR 4.674.517.617  | USD 328.613        | 13.057  | 0,00         |
| 13/06/17   | COP 831.036.000     | USD 276.000        | 8.419   | 0,00         | 27/12/17   | IDR 4.847.674.623  | USD 336.527        | 17.451  | 0,00         |
| 13/06/17   | COP 833.796.000     | USD 276.000        | 9.364   | 0,00         | 27/12/17   | IDR 4.865.133.552  | USD 338.209        | 17.044  | 0,00         |
| 13/06/17   | COP 836.556.000     | USD 276.000        | 10.308  | 0,00         | 27/12/17   | IDR 404.687.174    | USD 28.113         | 1.437   | 0,00         |
| 13/06/17   | COP 840.007.380     | USD 276.000        | 11.490  | 0,00         | 05/01/18   | IDR 5.068.837.774  | USD 357.511        | 12.312  | 0,00         |
| 18/04/17   | EUR 145.532.749     | USD 153.921.257    | 1.829.379                                     | 0,21         | 15/12/17   | IDR 5.358.281.643  | USD 377.530        | 14.118  | 0,00         |
| 18/04/17   | EUR 2.889.988       | USD 3.145.292      | (52.398)                                      | (0,02)       | 20/03/18   | IDR 5.432.700.000  | USD 390.000        | 1.516   | 0,00         |
| 18/04/17   | HUF 768.428.030     | USD 2.665.561      | (3.066)                                       | (0,00)       | 04/12/17   | IDR 538.838.558    | USD 37.615         | 1.805   | 0,00         |
| 18/04/17   | HUF 768.428.030     | USD 2.662.929      | (434)   | (0,00)       | 05/06/17   | IDR 6.025.330.180  | USD 425.969        | 23.113  | 0,00         |
| 18/04/17   | HUF 804.882.350     | USD 2.810.000      | (21.196)                                      | (0,00)       | 04/12/17   | IDR 6.041.003.920  | USD 413.767        | 28.181  | 0,00         |
| 18/04/17   | HUF 805.329.140     | USD 2.810.000      | (19.648)                                      | (0,00)       | 05/01/18   | IDR 6.365.532.096  | USD 449.068        | 15.362  | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 10.032.799.260  | USD 696.287        | 36.310  | 0,00         | 05/01/18   | IDR 6.368.288.764  | USD 449.104        | 15.527  | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 10.035.231.418  | USD 698.346        | 34.428  | 0,00         | 05/01/18   | IDR 6.368.288.764  | USD 449.104        | 15.527  | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 10.583.235.558  | USD 735.075        | 37.715  | 0,00         | 13/12/17   | IDR 7.835.328.720  | USD 545.180        | 27.615  | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 10.692.938.676  | USD 755.877        | 24.280  | 0,00         | 27/11/17   | IDR 8.984.358.744  | USD 607.421        | 50.237  | 0,00         |
| 22/12/17   | IDR 10.744.853.355  | USD 749.031        | 35.882  | 0,00         | 18/04/17   | IDR 9.240.610.000  | USD 694.000        | (1.571)                                       | (0,00)       |
| 27/12/17   | IDR 10.744.853.355  | USD 746.533        | 38.058  | 0,00         | 18/04/17   | IDR 9.240.610.000  | USD 694.000        | (1.571)                                       | (0,00)       |
| 05/01/18   | IDR 104.462.000.000 | USD 7.600.000      | 21.553  | 0,00         | 18/04/17   | IDR 9.244.080.000  | USD 694.000        | (1.311)                                       | (0,00)       |
| 27/12/17   | IDR 11.630.182.290  | USD 806.252        | 42.986  | 0,00         | 18/04/17   | IDR 9.254.490.000  | USD 694.000        | (531)   | (0,00)       |
| 18/04/17   | IDR 110.988.800.000 | USD 8.320.000      | (3.253)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | IDR 9.257.960.000  | USD 694.000        | (271)   | (0,00)       |
| 04/12/17   | IDR 12.600.337.066  | USD 862.151        | 59.667  | 0,02         | 18/04/17   | IDR 9.264.900.000  | USD 694.000        | 249   | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 13.077.249.394  | USD 923.209        | 30.908  | 0,00         | 18/04/17   | IDR 9.285.720.000  | USD 694.000        | 1.809   | 0,00         |
| 15/12/17   | IDR 13.408.814.634  | USD 942.955        | 37.124  | 0,00         | 27/12/17   | IDR 9.703.288.575  | USD 672.439        | 36.097  | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 13.408.814.634  | USD 929.683        | 49.431  | 0,00         | 27/12/17   | IDR 9.737.149.104  | USD 674.785        | 36.223  | 0,00         |
| 08/01/18   | IDR 14.739.313.680  | USD 1.034.701      | 40.140  | 0,00         | 08/01/18   | IDR 9.840.287.718  | USD 692.490        | 25.097  | 0,00         |
| 21/12/17   | IDR 15.577.022.110  | USD 1.086.643      | 51.354  | 0,00         | 05/01/18   | IDR 9.910.929.757  | USD 700.914        | 22.188  | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 15.584.807.417  | USD 1.098.912      | 38.157  | 0,00         | 16/08/17   | INR 310.798.800    | USD 4.680.000      | 22.044  | 0,00         |
| 08/01/18   | IDR 18.370.706.705  | USD 1.318.314      | 21.340  | 0,00         | 16/08/17   | INR 374.870.147    | USD 5.478.155      | 193.218                                       | 0,03         |
| 05/01/18   | IDR 2.068.434.995   | USD 145.921        | 4.992   | 0,00         | 16/08/17   | INR 85.080.030     | USD 1.243.133      | 44.034  | 0,00         |
| 13/12/17   | IDR 2.428.085.730   | USD 170.751        | 6.752   | 0,00         | 16/08/17   | INR 90.252.642     | USD 1.318.712      | 46.711  | 0,00         |
| 14/12/17   | IDR 2.831.081.148   | USD 198.394        | 8.553   | 0,00         | 05/04/17   | KRW 1.090.678.656  | USD 903.777        | 71.538  | 0,02         |
| 27/12/17   | IDR 2.831.081.148   | USD 196.548        | 10.178  | 0,00         | 05/04/17   | KRW 574.894.840    | USD 476.380        | 37.708  | 0,00         |
| 13/12/17   | IDR 2.845.193.470   | USD 200.154        | 7.841   | 0,00         | 05/04/17   | KRW 587.618.038    | USD 486.826        | 38.639  | 0,00         |
| 08/01/18   | IDR 21.027.672.473  | USD 1.507.901      | 25.509  | 0,00         | 18/04/17   | MXN 3.430.075      | USD 180.000        | 1.727   | 0,00         |
| 20/12/17   | IDR 21.204.860.040  | USD 1.474.095      | 75.177  | 0,02         | 18/04/17   | MXN 3.430.080      | USD 180.000        | 1.727   | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 21.204.860.040  | USD 1.472.253      | 76.129  | 0,02         | 18/04/17   | MXN 3.453.309      | USD 180.000        | 2.957   | 0,00         |
| 21/12/17   | IDR 23.095.836.564  | USD 1.610.588      | 76.704  | 0,02         | 18/04/17   | MXN 3.457.710      | USD 180.000        | 3.191   | 0,00         |
| 08/01/18   | IDR 24.160.299.828  | USD 1.733.785      | 28.066  | 0,00         | 18/04/17   | MXN 3.458.268      | USD 180.000        | 3.220   | 0,00         |
| 27/12/17   | IDR 26.754.240.000  | USD 1.860.000      | 93.599  | 0,02         | 18/04/17   | MXN 3.467.754      | USD 180.000        | 3.723   | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 27.868.473.759  | USD 1.964.239      | 69.046  | 0,02         | 18/04/17   | MXN 3.541.590      | USD 180.000        | 7.635   | 0,00         |
| 08/01/18   | IDR 29.443.571.004  | USD 2.066.796      | 80.330  | 0,02         | 19/07/17   | PEN 1.206.120      | USD 368.000        | (775)   | (0,00)       |
| 27/11/17   | IDR 3.037.507.810   | USD 208.048        | 14.298  | 0,00         | 19/07/17   | PEN 1.206.672      | USD 368.000        | (607)   | (0,00)       |
| 27/11/17   | IDR 3.041.910.310   | USD 209.138        | 13.531  | 0,00         | 19/07/17   | PEN 1.209.616      | USD 368.000        | 290   | 0,00         |
| 27/11/17   | IDR 3.041.910.310   | USD 208.994        | 13.674  | 0,00         | 19/07/17   | PEN 1.209.616      | USD 368.000        | 290   | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 3.361.345.789   | USD 236.881        | 8.363   | 0,00         | 19/07/17   | PEN 1.210.720      | USD 368.000        | 626   | 0,00         |
| 13/12/17   | IDR 3.812.592.080   | USD 269.346        | 9.370   | 0,00         | 19/07/17   | PEN 1.212.192      | USD 368.000        | 1.074   | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 3.823.862.458   | USD 269.761        | 9.228   | 0,00         | 19/07/17   | PEN 1.218.080      | USD 368.000        | 2.867   | 0,00         |
| 05/01/18   | IDR 31.812.160.000  | USD 2.234.000      | 87.017  | 0,02         | 19/07/17   | PEN 1.456.840      | USD 440.000        | 3.561   | 0,00         |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW | Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|--|-------------------|--------------------|---|--------------|--|-------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              | <b>Derivative Finanzinstrumente 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              | <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              |
| 19/07/17   | PEN 1.989.087     | USD 599.574        | 6.040   | 0,00         | 05/04/17   | USD 1.691.913     | BRL 5.312.608      | 19.050  | 0,00         |
| 19/07/17   | PEN 11.017.440    | USD 3.360.000      | (5.540)                                       | (0,00)       | 05/04/17   | USD 1.692.453     | BRL 5.312.609      | 19.589  | 0,00         |
| 19/07/17   | PEN 12.616.450    | USD 3.850.000      | (8.692)                                       | (0,00)       | 05/04/17   | USD 1.692.453     | BRL 5.312.609      | 19.589  | 0,00         |
| 19/07/17   | PEN 9.928.310     | USD 2.900.000      | 122.854                                       | 0,01         | 05/04/17   | USD 1.694.612     | BRL 5.312.609      | 21.748  | 0,00         |
| 18/04/17   | PLN 10.848.582    | USD 2.665.742      | 72.072  | 0,01         | 05/04/17   | USD 1.689.224     | BRL 5.312.610      | 16.360  | 0,00         |
| 18/04/17   | PLN 10.848.582    | USD 2.666.138      | 71.676  | 0,02         | 05/04/17   | USD 1.689.224     | BRL 5.312.610      | 16.360  | 0,00         |
| 18/04/17   | PLN 10.848.582    | USD 2.666.154      | 71.659  | 0,01         | 05/04/17   | USD 1.689.493     | BRL 5.312.610      | 16.629  | 0,00         |
| 18/04/17   | PLN 10.848.583    | USD 2.664.565      | 73.249  | 0,01         | 05/04/17   | USD 1.691.914     | BRL 5.312.610      | 19.050  | 0,00         |
| 18/04/17   | PLN 25.049.067    | USD 6.350.000      | (28.466)                                      | (0,00)       | 05/04/17   | USD 1.692.183     | BRL 5.312.610      | 19.319  | 0,00         |
| 18/04/17   | PLN 25.060.275    | USD 6.350.000      | (25.638)                                      | (0,00)       | 05/04/17   | USD 1.692.723     | BRL 5.312.610      | 19.859  | 0,00         |
| 19/07/17   | RON 7.769.481     | USD 1.840.586      | (11.231)                                      | (0,00)       | 05/04/17   | USD 1.692.992     | BRL 5.312.610      | 20.128  | 0,00         |
| 10/04/17   | RUB 17.961.121    | USD 290.944        | 27.384  | 0,00         | 09/02/18   | USD 1.947.857     | BRL 6.842.239      | (77.546)                                      | (0,02)       |
| 10/04/17   | RUB 21.137.772    | USD 347.024        | 27.604  | 0,00         | 09/02/18   | USD 1.947.857     | BRL 6.843.797      | (78.007)                                      | (0,02)       |
| 10/04/17   | RUB 24.216.895    | USD 400.715        | 28.485  | 0,00         | 04/04/17   | USD 2.390.000     | BRL 7.466.360      | 38.354  | 0,00         |
| 10/04/17   | RUB 25.134.732    | USD 412.976        | 32.491  | 0,00         | 03/05/17   | USD 2.807.536     | BRL 8.850.756      | 38.296  | 0,00         |
| 10/04/17   | RUB 28.117.629    | USD 461.287        | 37.047  | 0,00         | 05/07/17   | USD 882.323       | CAD 1.178.236      | (2.285)                                       | (0,00)       |
| 10/04/17   | RUB 43.863.496    | USD 723.862        | 53.538  | 0,01         | 05/07/17   | USD 1.141.118     | CAD 1.513.580      | 4.738   | 0,00         |
| 10/04/17   | RUB 47.614.610    | USD 830.000        | 13.882  | 0,00         | 05/07/17   | USD 1.170.937     | CAD 1.558.335      | 954   | 0,00         |
| 10/04/17   | RUB 52.842.009    | USD 852.294        | 84.234  | 0,01         | 04/04/17   | USD 1.422.969     | CAD 1.909.283      | (8.676)                                       | (0,00)       |
| 10/04/17   | RUB 54.778.257    | USD 885.706        | 85.138  | 0,01         | 05/07/17   | USD 1.439.057     | CAD 1.909.283      | 5.586   | 0,00         |
| 18/04/17   | RUB 54.883.824    | USD 921.202        | 49.672  | 0,00         | 05/07/17   | USD 1.598.500     | CAD 2.108.105      | 15.755  | 0,00         |
| 10/04/17   | RUB 61.542.465    | USD 1.014.138      | 76.589  | 0,01         | 05/07/17   | USD 1.597.566     | CAD 2.109.474      | 13.794  | 0,00         |
| 10/04/17   | RUB 79.050.870    | USD 1.298.713      | 102.318                                       | 0,01         | 05/07/17   | USD 264.434       | CAD 348.180        | 3.024   | 0,00         |
| 10/04/17   | RUB 80.906.804    | USD 1.337.285      | 96.640  | 0,01         | 05/07/17   | USD 281.500       | CAD 371.166        | 2.832   | 0,00         |
| 10/04/17   | RUB 89.281.490    | USD 1.447.056      | 135.294                                       | 0,01         | 05/07/17   | USD 386.471       | CAD 515.775        | (767)   | (0,00)       |
| 15/05/17   | SGD 10.844.574    | USD 7.800.000      | (36.461)                                      | (0,00)       | 04/04/17   | USD 439.031       | CAD 589.118        | (2.710)                                       | (0,00)       |
| 15/05/17   | SGD 66.339        | USD 47.635         | (143)   | (0,00)       | 04/04/17   | USD 443.512       | CAD 589.118        | 1.772   | 0,00         |
| 17/04/17   | THB 175.635.954   | USD 5.110.450      | 194   | 0,00         | 05/07/17   | USD 453.529       | CAD 605.143        | (807)   | (0,00)       |
| 17/04/17   | THB 179.632.440   | USD 5.200.000      | 26.934  | 0,00         | 05/07/17   | USD 6.770.000     | CAD 9.047.062      | (22.446)                                      | (0,00)       |
| 17/04/17   | THB 180.139.440   | USD 5.200.000      | 41.686  | 0,00         | 05/07/17   | USD 691.063       | CAD 920.365        | 62  | 0,00         |
| 17/04/17   | THB 271.603.699   | USD 7.743.512      | 159.597                                       | 0,03         | 05/07/17   | USD 720.882       | CAD 956.080        | 3.066   | 0,00         |
| 17/04/17   | THB 50.240.988    | USD 1.431.979      | 29.930  | 0,00         | 18/04/17   | USD 65.793        | CHF 66.597         | (793)   | (0,00)       |
| 17/04/17   | THB 95.767.502    | USD 2.730.441      | 56.195  | 0,02         | 18/04/17   | USD 2.426.009     | CLP 1.607.352.500  | (35)  | (0,00)       |
| 18/04/17   | TRY 14.722.239    | USD 3.901.585      | 123.831                                       | 0,01         | 18/04/17   | USD 1.460.000     | CLP 965.790.000    | 2.293   | 0,00         |
| 18/04/17   | TRY 17.701.996    | USD 4.890.000      | (49.847)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | USD 2.301.481     | EUR 2.176.138      | (27.444)                                      | (0,00)       |
| 18/04/17   | TRY 65.819        | USD 18.065         | (68)  | (0,00)       | 05/05/17   | USD 6.450.000     | HUF 1.846.828.500  | 47.536  | 0,00         |
| 05/04/17   | TWD 12.494.572    | USD 386.889        | 24.896  | 0,00         | 18/04/17   | USD 80.688        | HUF 23.564.980     | (961)   | (0,00)       |
| 05/04/17   | TWD 12.494.572    | USD 412.212        | (428)   | (0,00)       | 18/04/17   | USD 82.077        | HUF 23.581.301     | 371   | 0,00         |
| 05/04/17   | TWD 47.826.846    | USD 1.480.249      | 95.984  | 0,02         | 18/04/17   | USD 82.813        | HUF 23.587.170     | 1.086   | 0,00         |
| 05/04/17   | TWD 47.826.846    | USD 1.577.871      | (1.638)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | USD 82.383        | HUF 23.600.357     | 611   | 0,00         |
| 06/04/17   | USD 78.636        | ARS 1.219.637      | (599)   | (0,00)       | 18/04/17   | USD 81.811        | HUF 23.608.348     | 11  | 0,00         |
| 06/04/17   | USD 118.106       | ARS 1.829.455      | (747)   | (0,00)       | 18/04/17   | USD 83.373        | HUF 23.859.694     | 703   | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 1.010.095     | ARS 15.742.323     | (13.042)                                      | (0,00)       | 05/05/17   | USD 1.292.326     | HUF 371.856.323    | 3.198   | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 1.076.627     | ARS 16.752.317     | (12.152)                                      | (0,00)       | 05/05/17   | USD 1.304.324     | HUF 371.856.323    | 15.197  | 0,00         |
| 06/04/17   | USD 157.170       | ARS 2.439.274      | (1.300)                                       | (0,00)       | 05/05/17   | USD 1.306.203     | HUF 371.856.323    | 17.076  | 0,00         |
| 06/04/17   | USD 54.082        | ARS 839.354        | (447)   | (0,00)       | 05/05/17   | USD 1.306.363     | HUF 371.856.323    | 17.236  | 0,00         |
| 17/04/17   | USD 370.000       | BRL 1.163.280      | 4.743   | 0,00         | 05/05/17   | USD 1.306.708     | HUF 371.856.323    | 17.580  | 0,00         |
| 09/02/18   | USD 550.069       | BRL 1.926.453      | (20.189)                                      | (0,00)       | 05/05/17   | USD 1.290.988     | HUF 371.856.324    | 1.861   | 0,00         |
| 05/04/17   | USD 1.209.002     | BRL 3.893.954      | (17.148)                                      | (0,00)       | 05/05/17   | USD 1.291.728     | HUF 371.856.324    | 2.601   | 0,00         |
| 09/02/18   | USD 1.194.216     | BRL 4.183.338      | (44.114)                                      | (0,00)       | 05/05/17   | USD 1.293.706     | HUF 371.856.324    | 4.579   | 0,00         |
| 17/04/17   | USD 1.653.292     | BRL 5.204.564      | 19.117  | 0,00         | 15/12/17   | USD 697.521       | IDR 10.032.799.260 | (35.797)                                      | (0,00)       |
| 04/04/17   | USD 1.650.000     | BRL 5.278.350      | (12.499)                                      | (0,00)       | 22/12/17   | USD 746.948       | IDR 10.744.853.355 | (37.964)                                      | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 1.690.083     | BRL 5.312.608      | 17.220  | 0,00         | 15/12/17   | USD 931.168       | IDR 13.408.814.634 | (48.911)                                      | (0,00)       |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW | Fälligkeitsdatum<br>Datum  | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|--|-------------------|--------------------|---|--------------|--|-------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              | <b>Derivative Finanzinstrumente 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              | <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b> |                   |                    |   |              |
| 13/12/17   | USD 1.180.000     | IDR 16.921.200.000 | (57.009)                                      | (0,01)       | 10/04/17   | USD 272.000       | RUB 15.631.160     | (5.034)                                       | (0,00)       |
| 27/11/17   | USD 1.240.000     | IDR 17.701.000.000 | (55.718)                                      | (0,01)       | 10/04/17   | USD 272.000       | RUB 15.707.456     | (6.386)                                       | (0,00)       |
| 14/12/17   | USD 196.876       | IDR 2.831.081.148  | (10.070)                                      | (0,00)       | 10/04/17   | USD 272.000       | RUB 15.751.928     | (7.174)                                       | (0,00)       |
| 20/12/17   | USD 1.473.583     | IDR 21.204.860.040 | (75.689)                                      | (0,01)       | 10/04/17   | USD 272.000       | RUB 15.780.080     | (7.673)                                       | (0,00)       |
| 04/12/17   | USD 1.970.000     | IDR 28.220.250.000 | (94.542)                                      | (0,02)       | 10/04/17   | USD 272.000       | RUB 15.841.280     | (8.758)                                       | (0,00)       |
| 18/12/17   | USD 2.720.000     | IDR 38.134.400.000 | (66.637)                                      | (0,01)       | 10/04/17   | USD 272.000       | RUB 15.860.728     | (9.102)                                       | (0,00)       |
| 21/12/17   | USD 2.687.481     | IDR 38.672.858.674 | (137.807)                                     | (0,02)       | 10/04/17   | USD 272.000       | RUB 16.111.376     | (13.545)                                      | (0,00)       |
| 27/11/17   | USD 28.241        | IDR 404.687.174    | (1.383)                                       | (0,00)       | 10/04/17   | USD 272.000       | RUB 16.165.640     | (14.506)                                      | (0,00)       |
| 18/04/17   | USD 4.003.411     | IDR 53.697.758.014 | (20.334)                                      | (0,00)       | 10/04/17   | USD 272.000       | RUB 16.193.520     | (15.000)                                      | (0,00)       |
| 18/04/17   | USD 4.003.710     | IDR 53.697.758.014 | (20.036)                                      | (0,00)       | 10/04/17   | USD 272.000       | RUB 16.264.920     | (16.266)                                      | (0,00)       |
| 18/04/17   | USD 4.006.100     | IDR 53.697.758.015 | (17.646)                                      | (0,00)       | 10/04/17   | USD 272.000       | RUB 16.307.896     | (17.028)                                      | (0,00)       |
| 27/12/17   | USD 37.490        | IDR 538.838.558    | (1.856)                                       | (0,00)       | 10/04/17   | USD 293.892       | RUB 17.571.793     | (17.536)                                      | (0,00)       |
| 05/06/17   | USD 436.460       | IDR 6.025.330.180  | (12.622)                                      | (0,00)       | 10/04/17   | USD 326.108       | RUB 19.501.758     | (19.525)                                      | (0,00)       |
| 27/12/17   | USD 544.158       | IDR 7.835.328.720  | (27.979)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | USD 3.330.000     | RUB 190.935.540    | (47.577)                                      | (0,00)       |
| 06/07/17   | USD 883.995       | KRW 1.055.931.430  | (61.264)                                      | (0,01)       | 18/04/17   | USD 6.580.000     | RUB 383.941.684    | (211.782)                                     | (0,03)       |
| 06/07/17   | USD 906.887       | KRW 1.078.833.299  | (58.873)                                      | (0,01)       | 10/04/17   | USD 159.169       | RUB 9.491.500      | (9.050)                                       | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 901.337       | KRW 1.090.678.656  | (73.978)                                      | (0,01)       | 15/05/17   | USD 7.800.000     | SGD 10.910.297     | (10.589)                                      | (0,00)       |
| 06/07/17   | USD 904.677       | KRW 1.090.678.656  | (71.687)                                      | (0,01)       | 15/05/17   | USD 7.800.000     | SGD 10.910.913     | (11.030)                                      | (0,00)       |
| 06/07/17   | USD 920.924       | KRW 1.103.174.788  | (66.627)                                      | (0,01)       | 15/05/17   | USD 3.851.062     | SGD 5.481.601      | (73.170)                                      | (0,01)       |
| 06/07/17   | USD 941.076       | KRW 1.127.409.120  | (68.169)                                      | (0,01)       | 15/05/17   | USD 4.311.880     | SGD 6.138.177      | (82.389)                                      | (0,01)       |
| 06/07/17   | USD 978.173       | KRW 1.177.533.946  | (75.944)                                      | (0,02)       | 15/05/17   | USD 4.707.058     | SGD 6.700.356      | (89.670)                                      | (0,01)       |
| 06/07/17   | USD 265.639       | KRW 317.969.320    | (19.004)                                      | (0,00)       | 17/04/17   | USD 41.471        | THB 1.425.840      | (18)  | (0,00)       |
| 06/07/17   | USD 342.441       | KRW 402.813.431    | (18.153)                                      | (0,00)       | 17/04/17   | USD 5.070.000     | THB 175.635.954    | (40.644)                                      | (0,00)       |
| 06/07/17   | USD 450.059       | KRW 529.404.319    | (23.858)                                      | (0,00)       | 17/04/17   | USD 5.200.000     | THB 178.713.600    | (197)   | (0,00)       |
| 06/07/17   | USD 453.444       | KRW 539.870.093    | (29.842)                                      | (0,00)       | 17/04/17   | USD 1.390.000     | THB 48.500.575     | (21.267)                                      | (0,00)       |
| 06/07/17   | USD 450.914       | KRW 542.404.102    | (34.641)                                      | (0,00)       | 17/04/17   | USD 216.622       | THB 7.650.447      | (5.990)                                       | (0,00)       |
| 06/07/17   | USD 450.914       | KRW 543.260.838    | (35.408)                                      | (0,00)       | 17/04/17   | USD 218.968       | THB 7.664.767      | (4.061)                                       | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 475.100       | KRW 574.894.840    | (38.987)                                      | (0,00)       | 17/04/17   | USD 221.153       | THB 7.673.333      | (2.126)                                       | (0,00)       |
| 06/07/17   | USD 476.715       | KRW 574.894.840    | (37.925)                                      | (0,00)       | 17/04/17   | USD 221.008       | THB 7.681.812      | (2.516)                                       | (0,00)       |
| 05/04/17   | USD 485.563       | KRW 587.618.038    | (39.902)                                      | (0,00)       | 17/04/17   | USD 221.970       | THB 7.683.699      | (1.610)                                       | (0,00)       |
| 06/07/17   | USD 487.189       | KRW 587.618.038    | (38.841)                                      | (0,00)       | 17/04/17   | USD 219.052       | THB 7.686.531      | (4.610)                                       | (0,00)       |
| 06/07/17   | USD 501.669       | KRW 596.815.352    | (32.594)                                      | (0,00)       | 17/04/17   | USD 221.849       | THB 7.702.170      | (2.268)                                       | (0,00)       |
| 06/07/17   | USD 6.040.000     | KRW 6.735.808.000  | 10.174  | 0,00         | 18/04/17   | USD 4.548.414     | TRY 17.185.274     | (150.455)                                     | (0,02)       |
| 06/07/17   | USD 712.367       | KRW 852.042.899    | (50.373)                                      | (0,00)       | 18/04/17   | USD 4.890.000     | TRY 17.767.815     | 31.850  | 0,00         |
| 18/04/17   | USD 1.227.491     | MXN 24.260.365     | (57.832)                                      | (0,01)       | 18/04/17   | USD 4.890.000     | TRY 17.773.683     | 30.246  | 0,00         |
| 20/04/17   | USD 920.000       | MYR 4.104.120      | (6.796)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | USD 5.540.817     | TRY 20.962.574     | (190.857)                                     | (0,03)       |
| 20/04/17   | USD 1.140.000     | MYR 5.061.600      | (3.015)                                       | (0,00)       | 18/04/17   | USD 2.269.547     | TRY 8.586.379      | (78.176)                                      | (0,02)       |
| 19/06/17   | USD 150.308       | MYR 670.224        | (716)   | (0,00)       | 06/07/17   | USD 380.326       | TWD 11.959.351     | (15.476)                                      | (0,00)       |
| 19/06/17   | USD 150.582       | MYR 672.952        | (1.056)                                       | (0,00)       | 05/04/17   | USD 385.635       | TWD 12.494.572     | (26.150)                                      | (0,00)       |
| 19/06/17   | USD 152.154       | MYR 678.226        | (673)   | (0,00)       | 06/07/17   | USD 387.609       | TWD 12.494.572     | (25.906)                                      | (0,00)       |
| 19/06/17   | USD 153.283       | MYR 681.020        | (174)   | (0,00)       | 05/04/17   | USD 412.212       | TWD 12.494.572     | 428   | 0,00         |
| 19/06/17   | USD 153.180       | MYR 681.741        | (440)   | (0,00)       | 06/07/17   | USD 396.055       | TWD 12.622.288     | (21.687)                                      | (0,00)       |
| 19/06/17   | USD 153.336       | MYR 682.577        | (471)   | (0,00)       | 06/07/17   | USD 404.332       | TWD 12.924.488     | (23.411)                                      | (0,00)       |
| 19/06/17   | USD 153.855       | MYR 684.472        | (379)   | (0,00)       | 06/07/17   | USD 427.174       | TWD 13.430.351     | (17.311)                                      | (0,00)       |
| 18/04/17   | USD 6.350.000     | PLN 24.786.273     | 94.787  | 0,02         | 06/07/17   | USD 437.825       | TWD 13.953.471     | (23.974)                                      | (0,00)       |
| 18/04/17   | USD 67.162        | PLN 262.795        | 841   | 0,00         | 06/07/17   | USD 440.138       | TWD 14.011.779     | (23.591)                                      | (0,00)       |
| 19/07/17   | USD 830.000       | RON 3.489.030      | 8.494   | 0,00         | 06/07/17   | USD 6.140.000     | TWD 185.182.400    | 11.278  | 0,00         |
| 19/07/17   | USD 830.000       | RON 3.489.577      | 8.365   | 0,00         | 06/07/17   | USD 613.347       | TWD 19.500.503     | (32.034)                                      | (0,00)       |
| 19/07/17   | USD 1.128.050     | RON 4.723.923      | 15.783  | 0,00         | 06/07/17   | USD 808.516       | TWD 25.735.054     | (43.201)                                      | (0,00)       |
| 19/07/17   | USD 2.021.950     | RON 8.483.092      | 24.572  | 0,00         | 06/07/17   | USD 119.997       | TWD 3.839.289      | (7.067)                                       | (0,00)       |
| 10/04/17   | USD 27.252        | RUB 1.629.296      | (1.624)                                       | (0,00)       | 06/07/17   | USD 1.028.120     | TWD 32.691.128     | (53.812)                                      | (0,01)       |
| 10/04/17   | USD 32.748        | RUB 1.958.827      | (1.969)                                       | (0,00)       | 06/07/17   | USD 1.355.671     | TWD 43.331.718     | (78.418)                                      | (0,01)       |
| 10/04/17   | USD 190.831       | RUB 11.322.562     | (9.841)                                       | (0,00)       | 05/04/17   | USD 1.476.365     | TWD 47.826.846     | (99.868)                                      | (0,02)       |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum   | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|---|-------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b>   |                   |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,32 % (2016: 0,92 %) (Fortsetzung)</b>  |                   |                    |   |              |
| 06/07/17  | USD 1.483.003     | TWD 47.826.846     | (99.855)                                      | (0,02)       |
| 05/04/17  | USD 1.577.871     | TWD 47.826.846     | 1.638   | 0,00         |
| 06/07/17  | USD 1.862.000     | TWD 59.732.960     | (114.898)                                     | (0,02)       |
| 05/07/17  | ZAR 19.384.702    | USD 1.471.548      | (48.562)                                      | (0,00)       |
| 05/07/17  | ZAR 19.384.702    | USD 1.471.660      | (48.673)                                      | (0,00)       |
| 05/07/17  | ZAR 19.384.703    | USD 1.473.674      | (50.687)                                      | (0,00)       |
| 05/07/17  | ZAR 19.384.702    | USD 1.474.066      | (51.079)                                      | (0,00)       |
| 05/04/17  | ZAR 2.647.403     | USD 191.422        | 5.983   | 0,00         |
| 05/04/17  | ZAR 31.187.500    | USD 2.500.000      | (174.492)                                     | (0,04)       |
| 05/04/17  | ZAR 2.922.363     | USD 210.737        | 7.170   | 0,00         |
| 05/04/17  | ZAR 5.159.276     | USD 372.471        | 12.233  | 0,00         |
| 05/04/17  | ZAR 5.245.520     | USD 380.000        | 11.135  | 0,00         |
| 05/04/17  | ZAR 6.118.235     | USD 441.336        | 14.873  | 0,00         |
| 05/04/17  | ZAR 751.913       | USD 54.194         | 1.873   | 0,00         |
| 05/04/17  | ZAR 8.095.166     | USD 583.549        | 20.071  | 0,00         |
| 05/04/17  | ZAR 9.114.595     | USD 657.263        | 22.371  | 0,00         |
| 05/04/17  | ZAR 10.963.942    | USD 788.943        | 28.588  | 0,00         |
| 05/04/17  | ZAR 12.166.322    | USD 868.000        | 39.187  | 0,00         |
| 05/04/17  | ZAR 1.263.846     | USD 91.057         | 3.182   | 0,00         |
| 05/04/17  | ZAR 1.287.430     | USD 93.029         | 2.969   | 0,00         |
| 18/04/17  | USD 1.250.000     | ZAR 15.586.531     | 90.390  | 0,02         |
| 18/04/17  | USD 1.250.000     | ZAR 15.598.313     | 89.512  | 0,02         |
| 05/04/17  | USD 1.494.465     | ZAR 19.384.702     | 49.035  | 0,00         |
| 05/04/17  | USD 1.494.580     | ZAR 19.384.702     | 49.151  | 0,00         |
| 05/04/17  | USD 1.497.085     | ZAR 19.384.702     | 51.655  | 0,00         |
| 05/04/17  | USD 1.496.657     | ZAR 19.384.703     | 51.228  | 0,00         |
| 18/04/17  | USD 2.498.793     | ZAR 32.957.209     | 46.832  | 0,00         |
| Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten             |                   |                    | 8.546.567                                     | 0,82         |
| Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten            |                   |                    | (5.105.876)                                   | (0,50)       |
| <b>Nicht realisierter Nettogewinn aus offenen Devisenterminkontrakten</b> |                   |                    | <b>3.440.691</b>                              | <b>0,32</b>  |
| <b>Summe derivative Finanzinstrumente</b>                                 |                   |                    | <b>3.440.691</b>                              | <b>0,32</b>  |

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

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

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

|   | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD | % des<br>NIW  |
|---|----------------------------------|---------------|
| <b>Summe Anlagen (2016: 96,90 %)</b>  | <b>979.576.120</b>               | <b>93,57</b>  |
| <b>Sonstiges Nettovermögen (2016: 3,10 %)</b>   | <b>67.261.455</b>                | <b>6,43</b>   |
| <b>Nettovermögen</b>  | <b>1.046.837.575</b>             | <b>100,00</b> |
| <b>Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft) % des Gesamtvermögens</b>                    |                                  |               |
| Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind             |                                  | 71,80         |
| Übertragbare Wertpapiere, die nicht an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden |                                  | 20,55         |
| Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr   |                                  | 0,81          |
| Sonstige Vermögenswerte   |                                  | 6,84          |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   |                                  | <b>100,00</b> |





# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Global Hexagon Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Anzahl der Anteile  | Beizulegender Zeitwert USD     | % des NIW         | Fälligkeitsdatum Datum  | Betrag Gekauft   | Betrag Verkauft                                     | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD | % des NIW                               |           |
|---|--------------------------------|-------------------|---|--|---|---|---|-----------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 90,01 % (2016: 88,82 %) (Fortsetzung)</b> |                                |                   | <b>Derivative Finanzinstrumente (1,90 %) (2016: (2,59 %) (Fortsetzung))</b> |  |   |   |   |           |
| <b>Aktien 64,07 % (2016: 40,11 %) (Fortsetzung)</b>                   |                                |                   | <b>Offene Devisenterminkontrakte (0,80 %) (2016: 0,52 %) (Fortsetzung)</b>  |  |   |   |   |           |
| <b>Vereinigte Staaten 13,61 % (2016: 7,27 %) (Fortsetzung)</b>        |                                |                   | 24/05/17  | USD 408.054  | DKK 2.844.970                                       | (2.142)                                 | (0,01)                                  |           |
| 11.300  | Bottomline Technologies de Inc | 267.245           | 1,00  | 24/05/17   | USD 415.564   | NOK 3.457.189                           | 12.844                                  | 0,06      |
| 9.300   | Cypress Semiconductor Corp     | 127.968           | 0,48  | 24/05/17   | USD 430.963   | EUR 400.318                             | 1.829                                   | 0,01      |
| 8.000   | eBay Inc                       | 268.560           | 1,00  | 24/05/17   | USD 579.498   | ZAR 7.920.685                           | (6.122)                                 | (0,02)    |
| 6.323   | Five Below                     | 273.849           | 1,02  | 24/05/17   | USD 613.888   | ZAR 8.223.145                           | 5.905                                   | 0,02      |
| 3.100   | Neurocrine Biosciences Inc     | 134.230           | 0,50  | 24/05/17   | USD 637.088   | CHF 630.934                             | 4.943                                   | 0,02      |
| 4.900   | NIKE Inc                       | 273.077           | 1,02  | 24/05/17   | USD 699.712   | DKK 4.847.476                           | 789                                     | 0,00      |
| 5.400   | Raytheon Co                    | 823.500           | 3,08  | 24/05/17   | USD 805.519   | SEK 7.094.795                           | 9.008                                   | 0,03      |
| 3.454   | Wabtec Corp                    | 269.412           | 1,01  | 24/05/17   | USD 815.004   | CAD 1.067.085                           | 14.332                                  | 0,06      |
| 5.079   | Zoetis Inc                     | 271.066           | 1,01  | 24/05/17   | USD 961.232   | EUR 906.845                             | (10.890)                                | (0,04)    |
|   |                                | <b>3.642.549</b>  | <b>13,61</b>  | 24/05/17   | ZAR 16.143.830                                      | USD 1.225.133                           | (31.529)                                | (0,11)    |
| <b>Summe Aktien</b>   |                                | <b>17.125.098</b> | <b>64,07</b>  | Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten              |   | 170.092                                 | 0,64                                    |           |
| <b>Summe übertragbare Wertpapiere</b>                                 |                                | <b>24.060.262</b> | <b>90,01</b>  | Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten             |   | (384.989)                               | (1,44)                                  |           |
| <b>Investmentfonds 0 (31. März 2016: 0,96 %)</b>                      |                                |                   |   | <b>Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Devisenterminkontrakten</b> |   | <b>(214.897)</b>                        | <b>(0,80)</b>                           |           |
| <b>Summe Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente</b>         |                                | <b>24.060.262</b> | <b>90,01</b>  |  |   |   |   |           |
| Fälligkeitsdatum Datum  | Betrag Gekauft                 | Betrag Verkauft   | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD                                     | % des NIW  | Nennbetrag  | Wertpapier                              | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD | % des NIW |
| <b>Derivative Finanzinstrumente (1,90 %) (2016: (2,59 %))</b>         |                                |                   |   |  | <b>Differenzkontrakte (1,15 %) (2016: (3,17 %))</b> |   |   |           |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte (0,80 %) (2016: 0,52 %)</b>          |                                |                   |   |  | 4.977   | Air Liquide SA                          | 21.858                                  | 0,08      |
| 24/05/17  | CAD 1.067.085                  | USD 797.828       | 2.845   | 0,01   | 8.376   | Amundi SA                               | 47.363                                  | 0,19      |
| 24/05/17  | CHF 654.997                    | USD 655.592       | 662   | 0,00   | (34.360)  | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA      | (2.495)                                 | (0,01)    |
| 24/05/17  | DKK 3.114.996                  | USD 455.945       | (6.816)   | (0,03)   | (1.918.354)   | Bank of Ireland                         | (11.951)                                | (0,04)    |
| 24/05/17  | EUR 1.538.362                  | USD 1.637.211     | 11.887  | 0,04   | (6.227)   | Baxter International Inc                | (51.832)                                | (0,20)    |
| 24/05/17  | EUR 1.554.111                  | USD 1.654.329     | 11.651  | 0,04   | (4.276)   | British American Tobacco Plc            | (20.100)                                | (0,08)    |
| 24/05/17  | EUR 1.554.465                  | USD 1.669.226     | (2.867)   | (0,01)   | (13.560)  | CRH Plc                                 | (1.083)                                 | (0,00)    |
| 28/04/17  | EUR 21.814.536                 | USD 23.610.025    | (253.263)   | (0,95)   | (20.831)  | easyJet Plc                             | (544)                                   | (0,00)    |
| 24/05/17  | EUR 3.779.931                  | USD 4.016.177     | 35.845  | 0,14   | 2.595   | Elior Group                             | 165                                     | 0,00      |
| 28/04/17  | EUR 546.277                    | USD 591.237       | (6.339)   | (0,02)   | 6.133   | Euronext NV                             | 4.737                                   | 0,02      |
| 24/05/17  | EUR 737.929                    | USD 803.279       | (12.232)  | (0,05)   | (10.000)  | Great Plains Energy Inc                 | (28.021)                                | (0,10)    |
| 24/05/17  | GBP 262.778                    | USD 329.722       | (751)   | (0,00)   | (7.551)   | Industria de Diseno Textil SA           | (3.861)                                 | (0,01)    |
| 24/05/17  | JPY 118.326.131                | USD 1.074.210     | (10.388)  | (0,04)   | 3.100   | International Paper Co                  | 2.554                                   | 0,01      |
| 24/05/17  | JPY 64.745.713                 | USD 571.063       | 11.039  | 0,04   | (14.300)  | iShares US Utilities ETF                | (18.399)                                | (0,07)    |
| 24/05/17  | JPY 88.369.277                 | USD 790.593       | 3.898   | 0,01   | (9.900)   | KDDI Corp                               | (301)                                   | (0,00)    |
| 24/05/17  | NOK 1.363.910                  | USD 160.435       | (1.556)   | (0,01)   | (3.112)   | Kone OYJ                                | (3.083)                                 | (0,01)    |
| 24/05/17  | SEK 2.349.334                  | USD 268.373       | (4.621)   | (0,02)   | 6.945   | Legrand SA                              | 19.197                                  | 0,07      |
| 24/05/17  | SEK 3.582.589                  | USD 398.778       | 3.428   | 0,01   | 6.877   | London Stock Exchange Group Plc         | 5.035                                   | 0,02      |
| 24/05/17  | TWD 6.460.386                  | USD 214.666       | (1.302)   | (0,00)   | 10.210  | Marine Harvest ASA                      | 22.455                                  | 0,08      |
| 24/05/17  | USD 1.536.910                  | EUR 1.451.005     | (18.542)  | (0,07)   | (248)   | NASDAQ Index                            | (82.483)                                | (0,31)    |
| 24/05/17  | USD 1.918.762                  | EUR 1.770.219     | 21.117  | 0,09   | (33.065)  | National Grid Plc                       | (23.365)                                | (0,09)    |
| 24/05/17  | USD 10.323.274                 | EUR 9.622.380     | 8.248   | 0,03   | (7.231)   | Neste Oyj                               | (28.759)                                | (0,11)    |
| 24/05/17  | USD 2.770.366                  | JPY 309.359.827   | (10.961)  | (0,04)   | (2.185)   | Nestle SA                               | (8.627)                                 | (0,03)    |
| 24/05/17  | USD 209.209                    | TWD 6.460.386     | (4.155)   | (0,02)   | (5.445)   | Persimmon Plc                           | (8.704)                                 | (0,03)    |
| 24/05/17  | USD 259.971                    | ZAR 3.407.606     | 8.028   | 0,03   | (3.100)   | Procter & Gamble Co                     | (18.682)                                | (0,07)    |
| 24/05/17  | USD 269.843                    | ILS 974.323       | 1.055   | 0,00   | (2.974)   | Publicis Groupe SA                      | (10.354)                                | (0,04)    |
| 24/05/17  | USD 270.507                    | CAD 361.198       | (513)   | (0,00)   | (8.562)   | Red Electrica Corp SA                   | (9.015)                                 | (0,03)    |
| 24/05/17  | USD 271.013                    | JPY 30.061.921    | 739   | 0,00   | (318)   | S&P 500 (SPTR)                          | (2.170)                                 | (0,01)    |
|   |                                |                   |   |  | (2.268)   | Sanofi                                  | (22.488)                                | (0,08)    |
|   |                                |                   |   |  | 9.099   | Shire Plc                               | 6.446                                   | 0,02      |
|   |                                |                   |   |  | (652)   | SMC Corp                                | (21.796)                                | (0,08)    |



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Global Hexagon Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag  | Wertpapier                  | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD | % des NIW     |
|---|-----------------------------|---|---------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente (1,90 %) (2016: (2,59 %) (Fortsetzung))</b> |                             |   |               |
| <b>Differenzkontrakte (1,15 %) (2016: (3,17 %) (Fortsetzung))</b>           |                             |   |               |
| (4.300)   | Snyder's-Lance Inc          | (12.798)                                | (0,05)        |
| (4.999)   | Swedish Match AB            | (4.925)                                 | (0,02)        |
| (62.994)  | Taylor Wimpey Plc           | (18.483)                                | (0,07)        |
| 8.456   | Valeo SA                    | 24.889                                  | 0,09          |
| (3.915)   | Vestas Wind Systems A/S     | (58.939)                                | (0,23)        |
| 3.301   | Vinci SA                    | 27.907                                  | 0,10          |
| (3.900)   | Wal-Mart Stores Inc         | (16.624)                                | (0,06)        |
| 6.688   | Yoox Net-A-Porter Group SpA | 134                                     | 0,00          |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten                           |                             | 182.740                                 | 0,68          |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten                          |                             | (489.882)                               | (1,83)        |
| <b>Nicht realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten</b>              |                             | <b>(307.142)</b>                        | <b>(1,15)</b> |

| Nennbetrag  | Wertpapier   | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW     |
|---|--|----------------------------|---------------|
| <b>Gekaufte Optionen 0,05 % (2016: 0,06 %)</b>      |  |                            |               |
| 600   | SPDR S&P 500 ETF Trust - Verkauf bei 2.300 Ablauf April 2017 | 3.150                      | 0,01          |
| 600   | SPDR S&P 500 ETF Trust - Verkauf bei 2.300 Ablauf Mai 2017   | 10.320                     | 0,04          |
| <b>Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen</b> |  | <b>13.470</b>              | <b>0,05</b>   |
| <b>Summe derivative Finanzinstrumente</b>           |  | <b>(508.569)</b>           | <b>(1,90)</b> |
| <b>Summe Anlagen (2016: 87,19 %)</b>                |  | <b>23.551.693</b>          | <b>88,11</b>  |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (2016: 12,81 %)</b>      |  | <b>3.176.831</b>           | <b>11,89</b>  |
| <b>Nettovermögen</b>                                |  | <b>26.728.524</b>          | <b>100,00</b> |

| Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)   | % des Gesamtvermögens |
|---|-----------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind             | 59,97                 |
| Übertragbare Wertpapiere, die nicht an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden | 24,28                 |
| Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr   | 1,28                  |
| Sonstige Vermögenswerte   | 14,47                 |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | <b>100,00</b>         |

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

Der Kontrahent für die Differenzkontrakte ist JP Morgan Chase and Company.

Der Kontrahent für die Optionen ist JP Morgan Chase and Company.

\* Ein Teil dieser Wertpapiere ist als Sicherheit in Verbindung mit den Besicherungsanforderungen an die von dem Fonds gehaltene Option und Differenzkontrakte verpfändet. Der Betrag der verpfändeten Sicherheit beläuft sich auf 3.081.734 USD.

#### Verwendete Abkürzungen:

ADR - American Depositary Receipt

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

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard European Alternative Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Anzahl der Anteile   | Beizulegender Zeitwert EUR | % des NIW    | Anzahl an Anteilen  | Beizulegender Zeitwert EUR                  | % des NIW                               |  |                  |
|--|----------------------------|--------------|---|---|---|--|------------------|
| Übertragbare Wertpapiere 88,70 % (2016: 84,20 %)<br>Festverzinsliche Wertpapiere 53,40 % (2016: 60,70 %) |                            |              | Übertragbare Wertpapiere 88,70 % (2016: 84,20 %) (Fortsetzung)<br>Aktien 35,30 % (2016: 23,50 %) (Fortsetzung)      |   |   |  |                  |
| <b>Deutschland 53,40 % (2016: 60,70 %)</b>   |                            |              | <b>Schweden 3,55 % (2016: 1,51 %)</b>   |   |   |  |                  |
| <b>Staatsanleihen</b>  |                            |              | 158.071 Saab AB 6.262.083 1,44  |   |   |  |                  |
| 30.710.000 Bundesobligation 0.50% 13/10/2017   | 30.916.678                 | 7,09         | 655.338 Sandvik AB  | 9.189.169                                   | 2,11                                    |  |                  |
| 49.990.000 Bundesrepublik Deutschland 4.00% 04/01/2018*  | 51.793.392                 | 11,88        |   | <b>15.451.252</b>                           | <b>3,55</b>                             |  |                  |
| 42.925.000 Bundesrepublik Deutschland 4.25% 04/07/2017*  | 43.463.923                 | 9,97         | <b>Schweiz 1,92 % (2016: 0)</b>   |   |   |  |                  |
| 43.730.000 German Treasury Bill 0.00% 23/08/2017   | 43.892.676                 | 10,07        | 15.234 Swatch Group AG  | 5.104.251                                   | 1,17                                    |  |                  |
| 26.380.000 German Treasury Bill 0.00% 27/09/2017*  | 26.499.238                 | 6,08         | 43.946 Temenos Group AG   | 3.267.526                                   | 0,75                                    |  |                  |
| 36.145.000 German Treasury Bill 0.00% 28/06/2017*  | 36.223.254                 | 8,31         |   | <b>8.371.777</b>                            | <b>1,92</b>                             |  |                  |
|  | <b>232.789.161</b>         | <b>53,40</b> | <b>Summe Aktien 153.937.108 35,30</b>   |   |   |  |                  |
| <b>Summe festverzinsliche Wertpapiere 232.789.161 53,40</b>  |                            |              | <b>Summe übertragbare Wertpapiere 386.726.269 88,70</b>   |   |   |  |                  |
|  |                            |              | <b>Summe Anlagen ausgenommen derivative Finanzinstrumente 386.726.269 88,70</b>                                     |   |   |  |                  |
| Anzahl an Anteilen   | Beizulegender Zeitwert EUR | % des NIW    | Nenn-Betrag   | Durchschnittskostenpreis                    | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR | % of NAV                                       |                  |
| Übertragbare Wertpapiere 88,70 % (2016: 84,20 %) (Fortsetzung)<br>Aktien 35,30 % (2016: 23,50 %)         |                            |              | <b>Derivative Finanzinstrumente (0,04%) (2016: 0,03 %)</b><br><b>Offene Terminkontrakte (0,36 %) (2016: 0,10 %)</b> |   |   |  |                  |
| <b>Österreich 3,02 % (2016: 0)</b>   |                            |              | (22.040.185)  | 4.964 (444) von Cac40 10 Euro Index Futures | (672.635)                               | (0,15)   |                  |
| 223.572 Erste Group Bank AG  | 6.824.535                  | 1,57         |   | Kurzfristige Terminkontrakte                |   |  |                  |
| 171.820 Voestalpine AG   | 6.340.158                  | 1,45         |   | Ablauf 21.04.2017                           |   |  |                  |
|  | <b>13.164.693</b>          | <b>3,02</b>  | (21.997.638)  | 12.054 (73) von Dax Index Futures           | (503.700)                               | (0,12)   |                  |
| <b>Belgien 0 (2016: 1,95 %)</b>  |                            |              |   | Kurzfristige Terminkontrakte                |   |  |                  |
| <b>Bermuda 0 (2016: 0,99 %)</b>  |                            |              |   | Ablauf 16.06.2017                           |   |  |                  |
| <b>Dänemark 3,32 % (2016: 3,53 %)</b>  |                            |              | (21.784.675)  | 19.804 (220) von FTSE MIB Index Futures     | (271.425)                               | (0,06)   |                  |
| 9.301 AP Moller - Maersk A/S   | 14.471.230                 | 3,32         |   | Kurzfristige Terminkontrakte                |   |  |                  |
|  |                            |              |   | Ablauf 16.06.2017                           |   |  |                  |
| <b>Deutschland 7,43 % (2016: 7,04 %)</b>   |                            |              | (22.051.186)  | 2.194 (201) von S&P500 E-mini Index Futures | (116.986)                               | (0,03)   |                  |
| 435.422 Deutsche Bank AG   | 7.032.065                  | 1,61         |   | Kurzfristige Terminkontrakte                |   |  |                  |
| 107.914 LANXESS AG   | 6.786.711                  | 1,56         |   | Ablauf 16.06.2017                           |   |  |                  |
| 217.283 RWE AG   | 3.375.491                  | 0,77         |   |   |   |  |                  |
| 70.789 SAP SE  | 6.511.172                  | 1,49         |   |   |   |  |                  |
| 63.703 Volkswagen AG   | 8.701.830                  | 2,00         |   |   |   |  |                  |
|  | <b>32.407.269</b>          | <b>7,43</b>  |   |   |   |  |                  |
| <b>Italien 5,59 % (2016: 1,99 %)</b>   |                            |              | <b>Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Terminkontrakten (1.564.746) (0,36)</b>                              |   |   |  |                  |
| 193.434 Amplifon SpA   | 2.185.804                  | 0,50         | <b>Fälligkeitsdatum Datum</b>   | <b>Betrag Gekauft</b>                       | <b>Betrag Verkauft</b>                  | <b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR</b> | <b>% des NIW</b> |
| 185.811 Buzzi Unicem SpA   | 4.459.464                  | 1,02         |   |   |   |  |                  |
| 2.581.663 Intesa Sanpaolo SpA  | 6.572.914                  | 1,51         | <b>Offene Devisenterminkontrakte (0,05 %) (2016: (0,21%))</b>   |   |   |  |                  |
| 106.625 Moncler Spa  | 2.189.011                  | 0,50         | 18/04/2017  | CHF 5.278.548                               | EUR 4.930.896                           | 559  | 0,00             |
| 361.799 Prysmian SpA   | 8.965.379                  | 2,06         | 18/04/2017  | CHF 6.356                                   | EUR 5.937                               | 1  | 0,00             |
|  | <b>24.372.572</b>          | <b>5,59</b>  | 18/04/2017  | CHF 475.657                                 | EUR 444.324                             | 56   | 0,00             |
| <b>Luxemburg 4,04 % (2016: 0)</b>  |                            |              | 18/04/2017  | EUR 1.308                                   | CHF 1.402                               | (2)  | (0,00)           |
| 835.504 ArcelorMittal  | 6.588.785                  | 1,51         | 18/04/2017  | EUR 2.824                                   | CHF 3.017                               | 5  | 0,00             |
| 374.465 Subsea 7 SA  | 5.413.409                  | 1,24         | 18/04/2017  | EUR 12.492                                  | CHF 13.385                              | (13)   | (0,00)           |
| 349.926 Tenaris SA   | 5.623.311                  | 1,29         | 18/04/2017  | EUR 7.034                                   | CHF 7.536                               | (7)  | (0,00)           |
|  | <b>17.625.505</b>          | <b>4,04</b>  | 18/04/2017  | EUR 8.724                                   | CHF 9.337                               | 1  | 0,00             |
| <b>Niederlande 6,43 % (2016: 6,49 %)</b>   |                            |              | 18/04/2017  | EUR 6.042                                   | CHF 6.466                               | 2  | 0,00             |
| 286.225 ABN AMRO Group NV  | 6.511.619                  | 1,49         | 18/04/2017  | EUR 199.782                                 | CHF 214.115                             | (253)  | (0,00)           |
| 413.914 NN Group NV  | 12.618.168                 | 2,89         |   |   |   |  |                  |
| 192.034 Unilever NV  | 8.943.023                  | 2,05         |   |   |   |  |                  |
|  | <b>28.072.810</b>          | <b>6,43</b>  |   |   |   |  |                  |





# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard US Fundamental Alternative Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag  | Wertpapier  | Beizulegender<br>Zeitwert | % des<br>NIW |   | Beizulegender<br>Zeitwert    | % des<br>NIW  |
|---|---|---------------------------|--------------|---|------------------------------|---------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente 2,45 % (2016: 2,20 %) (Fortsetzung)</b> |   |                           |              |   |                              |               |
| <b>Differenzkontrakte 2,42 % (2016: 1,00 %) (Fortsetzung)</b>           |   |                           |              |   |                              |               |
| (4,301)   | Molson Coors Brewing Co                                       | (368)                     | (0,00)       |   |                              |               |
| 4,262   | Motorola Solutions Inc  | 16.799                    | 0,15         |   |                              |               |
| (886)   | Murphy USA Inc  | (8.078)                   | (0,07)       |   |                              |               |
| 11,502  | New York Community Bancorp Inc                                | 21.230                    | 0,19         |   |                              |               |
| 1,147   | Newell Brands Inc   | 1.325                     | 0,01         |   |                              |               |
| (5,223)   | Oracle Corp   | (18.799)                  | (0,17)       |   |                              |               |
| 3,111   | Owens & Minor Inc   | 6.326                     | 0,06         |   |                              |               |
| (2,126)   | PAREXEL International Corp                                    | (9.334)                   | (0,08)       |   |                              |               |
| 1,536   | Parker-Hannifin Corp  | 25.750                    | 0,23         |   |                              |               |
| (988)   | Paychex Inc   | (18)                      | (0,00)       |   |                              |               |
| (2,716)   | PayPal Holdings Inc   | (16.014)                  | (0,14)       |   |                              |               |
| 8,785   | People's United Financial Inc                                 | 5.204                     | 0,05         |   |                              |               |
| 6,543   | Pfizer Inc  | 8.876                     | 0,08         |   |                              |               |
| (663)   | Polaris Industries Inc  | (357)                     | (0,00)       |   |                              |               |
| (3,202)   | Progressive Corp  | (14.582)                  | (0,13)       |   |                              |               |
| (1,920)   | Range Resources Corp  | (336)                     | (0,00)       |   |                              |               |
| 2,286   | Red Hat Inc   | 30.177                    | 0,27         |   |                              |               |
| (236)   | Regeneron Pharmaceuticals Inc                                 | (5.306)                   | (0,05)       |   |                              |               |
| 2,891   | Rockwell Automation Inc                                       | 34.875                    | 0,30         |   |                              |               |
| (7,162)   | Sanofi  | (15.844)                  | (0,14)       |   |                              |               |
| (1,436)   | Schlumberger Ltd  | (3.462)                   | (0,03)       |   |                              |               |
| 4,358   | Skyworks Solutions Inc  | 33.893                    | 0,30         |   |                              |               |
| (3,729)   | Snap Inc  | (5.038)                   | (0,05)       |   |                              |               |
| (2,139)   | Snyder's-Lance Inc  | (5.971)                   | (0,05)       |   |                              |               |
| 13,033  | Southwestern Energy Co  | 11.185                    | 0,10         |   |                              |               |
| (1,814)   | Starbucks Corp  | (6.824)                   | (0,06)       |   |                              |               |
| 1,613   | T Rowe Price Group Inc  | 4.395                     | 0,04         |   |                              |               |
| 2,116   | Target Corp   | 15.513                    | 0,14         |   |                              |               |
| (856)   | Taubman Centers Inc   | (1.621)                   | (0,01)       |   |                              |               |
| (12,473)  | TCF Financial Corp  | (15.660)                  | (0,14)       |   |                              |               |
| (10,692)  | Teradata Corp   | (24.312)                  | (0,22)       |   |                              |               |
| 1,594   | Teva Pharmaceutical Industries Ltd                            | 5.848                     | 0,05         |   |                              |               |
| 1,197   | Thermo Fisher Scientific Inc                                  | 10.999                    | 0,10         |   |                              |               |
| (1,941)   | Travelers Cos Inc   | (3.371)                   | (0,03)       |   |                              |               |
| (8,198)   | Umpqua Holdings Corp  | (17.483)                  | (0,16)       |   |                              |               |
| (1,081)   | United Parcel Service Inc                                     | (336)                     | (0,00)       |   |                              |               |
| 1,537   | Visa Inc  | 16.576                    | 0,15         |   |                              |               |
| (2,775)   | Voya Financial Inc  | (30.580)                  | (0,28)       |   |                              |               |
| 4,462   | Waddell & Reed Financial Inc                                  | 13.437                    | 0,12         |   |                              |               |
| (5,973)   | Walgreens Boots Alliance Inc                                  | (6.848)                   | (0,06)       |   |                              |               |
| (4,259)   | Wal-Mart Stores Inc   | (4.018)                   | (0,04)       |   |                              |               |
| 1,100   | WestRock Co   | 362                       | 0,00         |   |                              |               |
| (736)   | Zimmer Biomet Holdings Inc                                    | (4.159)                   | (0,04)       |   |                              |               |
|   | Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten             | 747.312                   | 6,70         |   |                              |               |
|   | Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten            | (477.674)                 | (4,28)       |   |                              |               |
|   | <b>Nicht realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten</b> | <b>269.638</b>            | <b>2,42</b>  |   |                              |               |
|   | <b>Summe derivative Finanzinstrumente</b>                     | <b>272.758</b>            | <b>2,45</b>  |   |                              |               |
|   |   |                           |              | <b>Summe Anlagen (2016: 78,41 %)</b>  | <b>10.024.137</b>            | <b>89,84</b>  |
|   |   |                           |              | <b>Sonstiges Nettovermögen (2016: 21,59 %)</b>  | <b>1.134.108</b>             | <b>10,16</b>  |
|   |   |                           |              | <b>Nettovermögen</b>  | <b>11.158.245</b>            | <b>100,00</b> |
|   |   |                           |              | <b>Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)</b>  | <b>% des Gesamtvermögens</b> |               |
|   |   |                           |              | Übertragbare Wertpapiere, welche an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden  |                              | 70,37         |
|   |   |                           |              | Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr   |                              | 5,42          |
|   |   |                           |              | Sonstige Vermögenswerte   |                              | 24,21         |
|   |   |                           |              | <b>Summe Vermögenswerte</b>   |                              | <b>100,00</b> |
|   |   |                           |              | Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist State Street Bank and Trust Company.  |                              |               |
|   |   |                           |              | Der Kontrahent für die Differenzkontrakte ist Morgan Stanley.   |                              |               |
|   |   |                           |              | * Ein Teil dieser Wertpapiere ist als Sicherheit in Verbindung mit den Besicherungsanforderungen für die von dem Fonds gehaltenen Differenzkontrakte verpfändet. Der Betrag der verpfändeten Sicherheit beläuft sich auf 3.071.897 USD. |                              |               |
|   |   |                           |              | Festverzinsliche Wertpapiere werden primär durch das Gründungsland des Emittenten für festverzinsliche Wertpapiere von Unternehmen klassifiziert sowie das Land des Emittenten für staatliche festverzinsliche Wertpapiere.             |                              |               |





# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                                       | % des<br>NIW   | Nennbetrag  | Beizulegender<br>Zeitwert<br>USD                      | % des<br>NIW  |                |             |
|---|--|----------------|---|---|---|----------------|-------------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 77,32 % (Fortsetzung)</b>     |  |                | <b>Übertragbare Wertpapiere 77,32 % (Fortsetzung)</b>     |   |   |                |             |
| <b>Festverzinsliche Wertpapiere 40,44 % (Fortsetzung)</b> |  |                | <b>Festverzinsliche Wertpapiere 40,44 % (Fortsetzung)</b> |   |   |                |             |
| <b>Rumänien 0,81 %</b>                                    |  |                | <b>Vereinigte Staaten 14,67 % (Fortsetzung)</b>           |   |   |                |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                     |  |                | <b>Unternehmensanleihen (Fortsetzung)</b>                 |   |   |                |             |
| 125.000   | Romania Government 2,875 % 28/10/2024                                  | 143.888        | 0,36  | 130.000   | NIKE Inc 2,375 % 01/11/2026                         | 121.826        | 0,31        |
| 710.000   | Romania Government 4,750 % 24/02/2025                                  | 180.118        | 0,45  | 171.000   | Union Pacific Corp 4,163 % 15/07/2022               | 184.760        | 0,46        |
|   |  | <b>324.006</b> | <b>0,81</b>   | 140.000   | United Rentals North America Inc 4,625 % 15/07/2023 | 144.725        | 0,36        |
| <b>Singapur 1,39 %</b>                                    |  |                | 124.000   | Valero Energy Corp 6,125 % 01/02/2020                 | 136.616   | 0,34           |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                     |  |                | 185.000   | Wells Fargo & Co 3,090 % 27/07/2021                   | 143.068   | 0,36           |             |
| 730.000   | Singapore Government 3,000 % 01/09/2024                                | <b>555.036</b> | 1,39  | <b>Staatsanleihen</b>                                 |   |                |             |
| <b>Spanien 0,92 %</b>                                     |  |                | 150.000   | State of California 7,500 % 01/04/2034                | 212.667   | 0,53           |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                     |  |                | 282.000   | United States Treasury Note 1,625 % 15/05/2026        | 264.568   | 0,66           |             |
| 170.000   | Spain Government 1,600 % 30/04/2025                                    | 186.309        | 0,47  | 186.000   | United States Treasury Note 2,000 % 31/12/2021      | 186.737        | 0,47        |
| 170.000   | Spain Government 1,950 % 30/07/2030                                    | 180.360        | 0,45  | 843.000   | United States Treasury Note 2,125 % 15/05/2025      | 830.437        | 2,08        |
|   |  | <b>366.669</b> | <b>0,92</b>   | 205.000   | United States Treasury Note 2,500 % 15/05/2046      | 183.603        | 0,46        |
| <b>Schweden 0,50 %</b>                                    |  |                |   |   | <b>5.855.993</b>                                    | <b>14,67</b>   |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                               |  |                | <b>Venezuela 0,38 %</b>                                   |   |   |                |             |
| 200.000   | Kommuninvest I Sverige AB 1,500 % 23/04/2019                           | <b>199.194</b> | 0,50  | <b>Unternehmensanleihen</b>                           |   |                |             |
| <b>Vereinigtes Königreich 0,93 %</b>                      |  |                | 140.000   | Corp Andina de Fomento 4,375 % 15/06/2022             | <b>150.049</b>                                      | <b>0,38</b>    |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                               |  |                | <b>Summe festverzinsliche Wertpapiere</b>                 |   |   |                |             |
| 50.000  | Centrica Plc 7,000 % 19/09/2018  | 68.052         | 0,17  |   | <b>16.131.523</b>                                   | <b>40,44</b>   |             |
| 50.000  | Rolls-Royce Plc 6,750 % 30/04/2019                                     | 70.164         | 0,18  | <b>Anzahl an Anteilen</b>                             |   |                |             |
| 100.000   | SSE Plc 5,000 % 01/10/2018   | 132.799        | 0,33  | <b>Beizulegender Zeitwert USD</b>                     |   |                |             |
| <b>Staatsanleihen</b>                                     |  |                | <b>% des NIW</b>  |   |   |                |             |
| 77.000  | United Kingdom Gilt 1,750 % 22/07/2019                                 | 99.934         | 0,25  | <b>Übertragbare Wertpapiere 77,32 % (Fortsetzung)</b> |   |                |             |
|   |  | <b>370.949</b> | <b>0,93</b>   | <b>Aktien 36,88 %</b>                                 |   |                |             |
| <b>Vereinigte Staaten 14,67 %</b>                         |  |                | <b>Australien 1,20 %</b>                                  |   |   |                |             |
| <b>Unternehmensanleihen</b>                               |  |                | <b>3.115 Aristocrat Leisure Ltd</b>                       |   |   |                |             |
| 130.000   | Alphabet Inc 3,625 % 19/05/2021  | 138.113        | 0,35  | 42.702  | 0,11  |                |             |
| 177.000   | Amazon.com Inc 3,800 % 05/12/2024                                      | 187.718        | 0,47  | 17.133  | Computershare Ltd                                   | 183.763        | 0,46        |
| 245.000   | Anheuser-Busch InBev Finance Inc 2,375 % 25/01/2018                    | 185.505        | 0,47  | 649   | CSL Ltd   | 62.050         | 0,16        |
| 183.000   | Anheuser-Busch InBev Finance Inc 2,650 % 01/02/2021                    | 184.539        | 0,46  | 4.058   | Fortescue Metals Group Ltd                          | 19.286         | 0,05        |
| 290.000   | Apple Inc 3,850 % 04/05/2043   | 278.507        | 0,70  | 1.452   | JB Hi-Fi Ltd  | 27.359         | 0,07        |
| 250.000   | Citigroup Inc 3,320 % 04/05/2021                                       | 193.263        | 0,48  | 2.120   | Mineral Resources Ltd                               | 17.385         | 0,04        |
| 105.000   | Constellation Brands Inc 4,250 % 01/05/2023                            | 110.879        | 0,28  | 1.065   | Newcrest Mining Ltd                                 | 18.093         | 0,05        |
| 165.000   | General Electric Co 4,250 % 17/01/2018                                 | 116.764        | 0,29  | 17.784  | Stockland   | 62.949         | 0,16        |
| 188.000   | Goldman Sachs Group Inc 3,625 % 22/01/2023                             | 192.977        | 0,48  | 8.890   | Whitehaven Coal Ltd                                 | 20.277         | 0,05        |
| 165.000   | Goldman Sachs Group Inc 5,200 % 17/12/2019                             | 119.725        | 0,30  | 843   | Woodside Petroleum Ltd                              | 20.630         | 0,05        |
| 130.000   | HCA Inc 6,500 % 15/02/2020   | 142.594        | 0,36  |   |   | <b>474.494</b> | <b>1,20</b> |
| 183.000   | Home Depot Inc 2,625 % 01/06/2022                                      | 184.624        | 0,46  | <b>Österreich 0,06 %</b>                              |   |                |             |
| 370.000   | Inter-American Development Bank 6,000 % 15/12/2017                     | 265.314        | 0,67  | 579   | OMV AG  | <b>22.842</b>  | <b>0,06</b> |
| 95.000  | International Bank for Reconstruction & Development 3,500 % 22/01/2021 | 67.434         | 0,17  | <b>Belgien 0,26 %</b>                                 |   |                |             |
| 255.000   | International Finance Corp 3,625 % 20/05/2020                          | 181.860        | 0,46  | 932   | Anheuser-Busch InBev SA                             | <b>102.573</b> | <b>0,26</b> |
| 69.000  | John Deere Capital Corp 2,300 % 16/09/2019                             | 69.766         | 0,17  | <b>Bermuda 0,26 %</b>                                 |   |                |             |
| 170.000   | JP Morgan Chase & Co 4,500 % 24/01/2022                                | 183.327        | 0,46  | 480   | Essent Group Ltd                                    | 17.362         | 0,04        |
| 265.000   | Microsoft Corp 4,450 % 03/11/2045                                      | 280.366        | 0,70  | 367   | Everest Re Group Ltd                                | 85.808         | 0,22        |
| 360.000   | Morgan Stanley 2,500 % 24/01/2019                                      | 363.711        | 0,91  |   |   | <b>103.170</b> | <b>0,26</b> |
|   |  |                | <b>Brasilien 0,12 %</b>                                   |   |   |                |             |
|   |  |                | 9.926   | Estacio Participacoes SA                              | <b>49.615</b>                                       | <b>0,12</b>    |             |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Anzahl an Anteilen                                    | Beizulegender Zeitwert USD                      | % des NIW      | Anzahl an Anteilen                                    | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW                             |                |             |
|---|---|----------------|---|----------------------------|---------------------------------------|----------------|-------------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 77,32 % (Fortsetzung)</b> |   |                | <b>Übertragbare Wertpapiere 77,32 % (Fortsetzung)</b> |                            |                                       |                |             |
| <b>Aktien 36,88 % (Fortsetzung)</b>                   |   |                | <b>Aktien 36,88 % (Fortsetzung)</b>                   |                            |                                       |                |             |
| <b>Kanada 0,99 %</b>                                  |   |                | <b>Hongkong 0,45 %</b>                                |                            |                                       |                |             |
| 2.211   | Algonquin Power & Utilities Corp                | 21.055         | 0,05  | 35.000                     | PCCW Ltd                              | 20.627         | 0,05        |
| 420   | Alimentation Couche-Tard Inc                    | 18.921         | 0,05  | 13.000                     | Wharf Holdings Ltd                    | 111.574        | 0,28        |
| 1.089   | CI Financial Corp                               | 21.582         | 0,05  | 6.000                      | Wheelock & Co Ltd                     | 47.443         | 0,12        |
| 1.029   | Inter Pipeline Ltd                              | 21.627         | 0,05  |                            |                                       | <b>179.644</b> | <b>0,45</b> |
| 3.052   | Kirkland Lake Gold Ltd                          | 22.450         | 0,06  | <b>Irland 1,18 %</b>       |                                       |                |             |
| 745   | Magna International Inc                         | 32.059         | 0,08  | 1.026                      | Accenture Plc                         | 122.997        | 0,31        |
| 1.164   | Metro Inc                                       | 35.654         | 0,09  | 4.044                      | Medtronic Plc                         | 325.785        | 0,82        |
| 1.224   | National Bank of Canada                         | 51.249         | 0,13  | 235                        | Ryanair Holdings Plc                  | 19.500         | 0,05        |
| 718   | Saputo Inc                                      | 24.706         | 0,06  |                            |                                       | <b>468.282</b> | <b>1,18</b> |
| 2.700   | Suncor Energy Inc                               | 82.661         | 0,21  | <b>Italien 0,79 %</b>      |                                       |                |             |
| 749   | TFI International Inc                           | 17.438         | 0,04  | 5.005                      | Atlantia SpA                          | 129.545        | 0,32        |
| 491   | Toronto-Dominion Bank                           | 24.523         | 0,06  | 334                        | Brembo SpA                            | 24.774         | 0,06        |
| 1.073   | Tourmaline Oil Corp                             | 23.855         | 0,06  | 1.320                      | Recordati SpA                         | 44.853         | 0,11        |
|   |   | <b>397.780</b> | <b>0,99</b>   | 12.156                     | Snam SpA                              | 52.708         | 0,13        |
|   |   |                |   | 14.025                     | Terna Rete Elettrica Nazionale SpA    | 69.752         | 0,17        |
|   |   |                |   |                            |                                       | <b>321.632</b> | <b>0,79</b> |
| <b>Kaiman-Inseln 0,59 %</b>                           |   |                | <b>Japan 3,45 %</b>                                   |                            |                                       |                |             |
| 2.100   | ASM Pacific Technology Ltd                      | 28.562         | 0,07  | 1.000                      | ABC-Mart Inc                          | 58.422         | 0,15        |
| 3.500   | Cheung Kong Property Holdings Ltd               | 23.577         | 0,06  | 7.000                      | Asahi Glass Co Ltd                    | 56.663         | 0,14        |
| 437   | Fresh Del Monte Produce Inc                     | 25.884         | 0,06  | 2.700                      | Astellas Pharma Inc                   | 35.522         | 0,09        |
| 3.500   | Tencent Holdings Ltd                            | 100.341        | 0,25  | 200                        | Central Japan Railway Co              | 32.559         | 0,08        |
| 33.500  | WH Group Ltd                                    | 28.881         | 0,07  | 400                        | Daito Trust Construction Co Ltd       | 54.904         | 0,14        |
| 34.000  | Xinyi Glass Holdings Ltd                        | 29.925         | 0,08  | 1.900                      | Daiwa House Industry Co Ltd           | 54.495         | 0,14        |
|   |   | <b>237.170</b> | <b>0,59</b>   | 700                        | East Japan Railway Co                 | 60.897         | 0,15        |
|   |   |                |   | 4.000                      | GS Yuasa Corp                         | 18.631         | 0,05        |
| <b>Dänemark 0,33 %</b>                                |   |                |   | 1.900                      | Haseko Corp                           | 20.529         | 0,05        |
| 21  | AP Moller - Maersk A/S                          | 34.946         | 0,09  | 2.800                      | Hazama Ando Corp                      | 18.821         | 0,05        |
| 607   | Danske Bank A/S                                 | 20.735         | 0,05  | 1.100                      | Hitachi Construction Machinery Co Ltd | 27.394         | 0,07        |
| 511   | H Lundbeck A/S                                  | 23.769         | 0,06  | 1.000                      | Hitachi High-Technologies Corp        | 40.698         | 0,10        |
| 710   | Novo Nordisk A/S                                | 24.457         | 0,06  | 700                        | Idemitsu Kosan Co Ltd                 | 24.311         | 0,06        |
| 331   | Vestas Wind Systems A/S                         | 26.993         | 0,07  | 4.200                      | Isuzu Motors Ltd                      | 55.501         | 0,14        |
|   |   | <b>130.900</b> | <b>0,33</b>   | 800                        | Itochu Techno-Solutions Corp          | 23.477         | 0,06        |
|   |   |                |   | 800                        | Japan Petroleum Exploration Co Ltd    | 18.300         | 0,05        |
| <b>Finnland 0,07 %</b>                                |   |                |   | 400                        | Kaken Pharmaceutical Co Ltd           | 22.579         | 0,06        |
| 701   | Neste Oyj                                       | 27.411         | 0,07  | 3.200                      | KDDI Corp                             | 83.913         | 0,21        |
|   |   |                |   | 800                        | Keisei Electric Railway Co Ltd        | 18.544         | 0,05        |
| <b>Frankreich 1,36 %</b>                              |   |                |   | 2.100                      | Kuraray Co Ltd                        | 31.812         | 0,08        |
| 2.625   | Bureau Veritas SA                               | 55.520         | 0,14  | 700                        | Maruha Nichiro Corp                   | 21.170         | 0,05        |
| 624   | Caggemini SA                                    | 57.770         | 0,14  | 1.500                      | Mitsubishi Electric Corp              | 21.498         | 0,05        |
| 576   | Faurecia  | 27.467         | 0,07  | 9.400                      | Mitsubishi UFJ Financial Group Inc    | 59.025         | 0,15        |
| 238   | Fonciere Des Regions                            | 19.934         | 0,05  | 4.000                      | Mitsui Chemicals Inc                  | 19.743         | 0,05        |
| 139   | L'Oreal SA                                      | 26.782         | 0,07  | 6.000                      | Mitsui Mining & Smelting Co Ltd       | 20.407         | 0,05        |
| 1.225   | Peugeot SA                                      | 24.730         | 0,06  | 8.700                      | Nippon Light Metal Holdings Co Ltd    | 19.129         | 0,05        |
| 515   | Societe Generale SA                             | 26.191         | 0,07  | 900                        | Nippon Telegraph & Telephone Corp     | 38.381         | 0,10        |
| 2.289   | Valeo SA  | 152.841        | 0,38  | 9.000                      | Nippon Yusen KK                       | 18.981         | 0,05        |
| 1.896   | Vinci SA  | 150.670        | 0,38  | 2.000                      | Nissan Motor Co Ltd                   | 19.268         | 0,05        |
|   |   | <b>541.905</b> | <b>1,36</b>   | 900                        | NTT DOCOMO Inc                        | 20.939         | 0,05        |
|   |   |                |   | 2.200                      | Obayashi Corp                         | 20.553         | 0,05        |
| <b>Deutschland 0,40 %</b>                             |   |                |   | 1.800                      | ORIX Corp                             | 26.613         | 0,07        |
| 282   | Covestro AG                                     | 21.764         | 0,05  | 1.000                      | OSG Corp                              | 20.434         | 0,05        |
| 1.220   | Deutsche Lufthansa AG                           | 19.834         | 0,05  | 3.900                      | Penta-Ocean Construction Co Ltd       | 18.830         | 0,05        |
| 293   | Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide | 20.786         | 0,05  | 3.900                      | Rengo Co Ltd                          | 22.505         | 0,06        |
| 1.221   | Infineon Technologies AG                        | 25.002         | 0,06  |                            |                                       |                |             |
| 420   | KION Group AG                                   | 27.505         | 0,07  |                            |                                       |                |             |
| 499   | SAP SE  | 49.090         | 0,12  |                            |                                       |                |             |
|   |   | <b>163.981</b> | <b>0,40</b>   |                            |                                       |                |             |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Anzahl an Anteilen                                    | Beizulegender Zeitwert USD                   | % des NIW        | Anzahl an Anteilen                                    | Beizulegender Zeitwert USD        | % des NIW                                  |                |             |
|---|--|------------------|---|-----------------------------------|--|----------------|-------------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 77,32 % (Fortsetzung)</b> |  |                  | <b>Übertragbare Wertpapiere 77,32 % (Fortsetzung)</b> |                                   |  |                |             |
| <b>Aktien 36,88 % (Fortsetzung)</b>                   |  |                  | <b>Aktien 36,88 % (Fortsetzung)</b>                   |                                   |  |                |             |
| <b>Japan 3,45 % (Fortsetzung)</b>                     |  |                  | <b>Schweden 0,26 %</b>                                |                                   |  |                |             |
| 1.800   | Showa Denko KK                               | 32.065           | 0,08  | 1.544                             | Electrolux AB                              | 43.078         | 0,11        |
| 2.000   | Showa Shell Sekiyu KK                        | 20.228           | 0,05  | 1.117                             | Intrum Justitia AB                         | 41.849         | 0,10        |
| 2.600   | Sumitomo Mitsui Financial Group Inc          | 94.382           | 0,24  | 674                               | JM AB                                      | 21.356         | 0,05        |
| 1.600   | Teijin Ltd                                   | 30.139           | 0,08  |                                   |  | <b>106.283</b> | <b>0,26</b> |
| 3.100   | Tokyu Fudosan Holdings Corp                  | 16.803           | 0,04  | <b>Schweiz 0,36 %</b>             |  |                |             |
| 2.000   | TonenGeneral Sekiyu KK                       | 23.333           | 0,06  | 699                               | Logitech International SA                  | 22.242         | 0,06        |
| 26.000  | Unitika Ltd                                  | 21.700           | 0,05  | 87                                | Partners Group Holding AG                  | 46.805         | 0,12        |
|   |  | <b>1.364.098</b> | <b>3,45</b>   | 288                               | Roche Holding AG                           | 73.600         | 0,18        |
| <b>Jersey 0,46 %</b>                                  |  |                  |   |                                   |  | <b>142.647</b> | <b>0,36</b> |
| 6.530   | IWG Plc                                      | 26.048           | 0,07  | <b>Taiwan 0,24 %</b>              |  |                |             |
| 2.166   | Shire Plc                                    | 126.242          | 0,32  | 2.863                             | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd  | <b>94.021</b>  | <b>0,24</b> |
| 3.106   | UBM Plc                                      | 29.692           | 0,07  | <b>Türkei 0,16 %</b>              |  |                |             |
|   |  | <b>181.982</b>   | <b>0,46</b>   | 19.073                            | Turkcell Iletisim Hizmetleri AS            | <b>62.692</b>  | <b>0,16</b> |
| <b>Liberia 0,07 %</b>                                 |  |                  | <b>Vereinigtes Königreich 2,38 %</b>                  |                                   |  |                |             |
| 301   | Royal Caribbean Cruises Ltd                  | <b>29.531</b>    | <b>0,07</b>   | 790                               | Aon Plc                                    | 93.765         | 0,24        |
| <b>Luxemburg 0,48 %</b>                               |  |                  | 2.600   | Barratt Developments Plc          | 17.768                                     | 0,04           |             |
| 6.183   | Samsonite International SA                   | 22.476           | 0,06  | 1.061                             | British American Tobacco Plc               | 70.317         | 0,18        |
| 1.521   | Subsea 7 SA                                  | 23.517           | 0,06  | 2.374                             | BT Group Plc                               | 9.446          | 0,02        |
| 6.134   | SES SA                                       | 143.054          | 0,36  | 15.042                            | Centrica Plc                               | 40.816         | 0,10        |
|   |  | <b>189.047</b>   | <b>0,48</b>   | 2.067                             | Compass Group Plc                          | 38.925         | 0,10        |
| <b>Niederlande 0,41 %</b>                             |  |                  | 4.671   | Dixons Carphone Plc               | 18.551                                     | 0,05           |             |
| 774   | Airbus SE                                    | 59.049           | 0,15  | 3.470                             | Electrocomponents Plc                      | 20.541         | 0,05        |
| 748   | NN Group NV                                  | 24.389           | 0,06  | 6.548                             | G4S Plc                                    | 24.916         | 0,06        |
| 1.900   | Wolters Kluwer NV                            | 79.183           | 0,20  | 1.158                             | GlaxoSmithKline Plc                        | 24.030         | 0,06        |
|   |  | <b>162.621</b>   | <b>0,41</b>   | 11.245                            | Howden Joinery Group Plc                   | 60.984         | 0,15        |
| <b>Norwegen 0,20 %</b>                                |  |                  | 2.309   | Informa Plc                       | 18.825                                     | 0,05           |             |
| 1.209   | Aker BP ASA                                  | 19.369           | 0,05  | 5.603                             | International Game Technology Plc          | 132.791        | 0,33        |
| 387   | Leroy Seafood Group ASA                      | 16.942           | 0,04  | 499                               | Johnson Matthey Plc                        | 19.218         | 0,05        |
| 921   | Marine Harvest ASA                           | 14.037           | 0,04  | 12.920                            | Ladbroke Plc                               | 20.873         | 0,05        |
| 702   | Yara International ASA                       | 27.021           | 0,07  | 1.549                             | Land Securities Group Plc                  | 20.512         | 0,05        |
|   |  | <b>77.369</b>    | <b>0,20</b>   | 1.432                             | Provident Financial Plc                    | 53.666         | 0,13        |
| <b>Panama 0,17 %</b>                                  |  |                  | 4.173   | Prudential Plc                    | 87.978                                     | 0,22           |             |
| 1.135   | Carnival Corp                                | <b>66.863</b>    | <b>0,17</b>   | 467                               | Reckitt Benckiser Group Plc                | 42.547         | 0,11        |
| <b>Portugal 0,05 %</b>                                |  |                  | 1.306   | Rio Tinto Plc                     | 52.414                                     | 0,13           |             |
| 1.319   | Galp Energia SGPS SA                         | <b>20.068</b>    | <b>0,05</b>   | 1.766                             | RPC Group Plc                              | 17.258         | 0,04        |
| <b>Singapur 0,48 %</b>                                |  |                  | 2.567   | Sage Group Plc                    | 20.238                                     | 0,05           |             |
| 15.300  | CapitaLand Commercial Trust                  | 16.917           | 0,04  | 1.670                             | Vedanta Resources Plc                      | 16.915         | 0,04        |
| 21.200  | CapitaLand Ltd                               | 55.075           | 0,14  | 1.164                             | Persimmon Plc                              | 30.479         | 0,08        |
| 3.300   | City Developments Ltd                        | 24.089           | 0,06  |                                   |  | <b>953.773</b> | <b>2,38</b> |
| 6.900   | DBS Group Holdings Ltd                       | 95.799           | 0,24  | <b>Vereinigte Staaten 19,22 %</b> |  |                |             |
|   |  | <b>191.880</b>   | <b>0,48</b>   | 707                               | 3M Co                                      | 135.270        | 0,34        |
| <b>Südafrika 0,19 %</b>                               |  |                  | 351   | Advanced Energy Industries Inc    | 24.065                                     | 0,06           |             |
| 42  | Samsung Electronics Co Ltd                   | <b>77.367</b>    | <b>0,19</b>   | 3.283                             | AES Corp                                   | 36.704         | 0,09        |
| <b>Spanien 0,24 %</b>                                 |  |                  | 366   | Akamai Technologies Inc           | 21.850                                     | 0,05           |             |
| 4.022   | Abertis Infraestructuras SA                  | 64.956           | 0,16  | 225                               | Alaska Air Group Inc                       | 20.750         | 0,05        |
| 4.821   | International Consolidated Airlines Group SA | 31.969           | 0,08  | 280                               | Alphabet Inc Class A                       | 237.385        | 0,60        |
|   |  | <b>96.925</b>    | <b>0,24</b>   | 130                               | Alphabet Inc Class C                       | 107.843        | 0,27        |
|   |  |                  |   | 337                               | AMC Networks Inc                           | 19.775         | 0,05        |
|   |  |                  |   | 371                               | Ameren Corp                                | 20.253         | 0,05        |
|   |  |                  |   | 980                               | American Axle & Manufacturing Holdings Inc | 18.404         | 0,05        |

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Anzahl an Anteilen                                    | Beizulegender Zeitwert USD     | % des NIW | Anzahl an Anteilen                                    | Beizulegender Zeitwert USD | % des NIW                         |         |      |
|---|--------------------------------|-----------|---|----------------------------|-----------------------------------|---------|------|
| <b>Übertragbare Wertpapiere 77,32 % (Fortsetzung)</b> |                                |           | <b>Übertragbare Wertpapiere 77,32 % (Fortsetzung)</b> |                            |                                   |         |      |
| <b>Aktien 36,88 % (Fortsetzung)</b>                   |                                |           | <b>Aktien 36,88 % (Fortsetzung)</b>                   |                            |                                   |         |      |
| <b>Vereinigte Staaten 19,22 % (Fortsetzung)</b>       |                                |           | <b>Vereinigte Staaten 19,22 % (Fortsetzung)</b>       |                            |                                   |         |      |
| 275   | American Express Co            | 21.755    | 0,05  | 140                        | Huntington Ingalls Industries Inc | 28.034  | 0,07 |
| 913   | American Outdoor Brands Corp   | 18.087    | 0,05  | 246                        | IDEXX Laboratories Inc            | 38.034  | 0,10 |
| 235   | Amgen Inc                      | 38.556    | 0,10  | 222                        | Ingredion Inc                     | 26.735  | 0,07 |
| 927   | Applied Materials Inc          | 36.060    | 0,09  | 742                        | Intel Corp                        | 26.764  | 0,07 |
| 1.708   | AT&T Inc                       | 70.967    | 0,18  | 1.456                      | Interpublic Group of Cos Inc      | 35.774  | 0,09 |
| 1.535   | Atkore International Group Inc | 40.340    | 0,10  | 451                        | Intuit Inc                        | 52.311  | 0,13 |
| 354   | Avery Dennison Corp            | 28.532    | 0,07  | 776                        | JB Hunt Transport Services Inc    | 71.190  | 0,18 |
| 508   | Baker Hughes Inc               | 30.389    | 0,08  | 588                        | Johnson & Johnson                 | 73.235  | 0,18 |
| 815   | Bank of America Corp           | 19.226    | 0,05  | 710                        | Juniper Networks Inc              | 19.759  | 0,05 |
| 385   | Berry Plastics Group Inc       | 18.699    | 0,05  | 2.421                      | Kroger Co                         | 71.395  | 0,18 |
| 454   | Best Buy Co Inc                | 22.314    | 0,06  | 180                        | LCI Industries                    | 17.964  | 0,05 |
| 189   | Boeing Co                      | 33.427    | 0,08  | 285                        | Lear Corp                         | 40.350  | 0,10 |
| 746   | Cadence Design Systems Inc     | 23.424    | 0,06  | 520                        | Lincoln National Corp             | 34.034  | 0,09 |
| 243   | Cardinal Health Inc            | 19.817    | 0,05  | 44                         | LogMeln Inc                       | 4.290   | 0,01 |
| 894   | CBOE Holdings Inc              | 72.477    | 0,18  | 597                        | Masco Corp                        | 20.292  | 0,05 |
| 582   | Cinemark Holdings Inc          | 25.806    | 0,06  | 288                        | Masimo Corp                       | 26.859  | 0,07 |
| 351   | Cirrus Logic Inc               | 21.302    | 0,05  | 1.183                      | Mastercard Inc                    | 133.052 | 0,33 |
| 10.402  | Cisco Systems Inc              | 351.588   | 0,88  | 767                        | McKesson Corp                     | 113.715 | 0,29 |
| 618   | Citigroup Inc                  | 36.969    | 0,09  | 1.325                      | MetLife Inc                       | 69.987  | 0,18 |
| 1.326   | Citizens Financial Group Inc   | 45.813    | 0,11  | 157                        | Mettler-Toledo International Inc  | 75.189  | 0,19 |
| 255   | Citrix Systems Inc             | 21.264    | 0,05  | 1.631                      | Microsoft Corp                    | 107.418 | 0,27 |
| 3.253   | Coach Inc                      | 134.446   | 0,34  | 1.166                      | Monsanto Co                       | 131.991 | 0,33 |
| 4.315   | Coca-Cola Co                   | 183.129   | 0,46  | 2.585                      | Motorola Solutions Inc            | 222.880 | 0,56 |
| 1.399   | Comcast Corp                   | 52.588    | 0,13  | 727                        | MSCI Inc                          | 70.657  | 0,18 |
| 803   | Consolidated Edison Inc        | 62.361    | 0,16  | 654                        | NextEra Energy Partners LP        | 21.667  | 0,05 |
| 2.999   | Copart Inc                     | 185.728   | 0,47  | 429                        | Nordstrom Inc                     | 19.979  | 0,05 |
| 319   | CR Bard Inc                    | 79.284    | 0,20  | 176                        | Northrop Grumman Corp             | 41.860  | 0,10 |
| 2.705   | Crown Holdings Inc             | 143.230   | 0,36  | 255                        | Omnicom Group Inc                 | 21.984  | 0,06 |
| 499   | Darden Restaurants Inc         | 41.751    | 0,10  | 2.978                      | Oracle Corp                       | 132.849 | 0,33 |
| 392   | Delta Air Lines Inc            | 18.016    | 0,05  | 155                        | O'Reilly Automotive Inc           | 41.825  | 0,10 |
| 474   | Dick's Sporting Goods Inc      | 23.065    | 0,06  | 388                        | Paychex Inc                       | 22.853  | 0,06 |
| 200   | DTE Energy Co                  | 20.422    | 0,05  | 1.119                      | PepsiCo Inc                       | 125.171 | 0,31 |
| 458   | Eastman Chemical Co            | 37.006    | 0,09  | 948                        | Planet Fitness Inc                | 18.268  | 0,05 |
| 4.990   | eBay Inc                       | 167.514   | 0,42  | 346                        | PNC Financial Services Group Inc  | 41.603  | 0,10 |
| 527   | EchoStar Corp                  | 30.013    | 0,08  | 2.320                      | QUALCOMM Inc                      | 133.029 | 0,33 |
| 227   | Edwards Lifesciences Corp      | 21.354    | 0,05  | 171                        | Quest Diagnostics Inc             | 16.790  | 0,04 |
| 1.510   | Empire State Realty Trust Inc  | 31.166    | 0,08  | 2.477                      | Regions Financial Corp            | 35.991  | 0,09 |
| 360   | Emerson Electric Co            | 21.550    | 0,05  | 1.162                      | Rice Energy Inc                   | 27.539  | 0,07 |
| 1.642   | Express Scripts Holding Co     | 108.224   | 0,27  | 391                        | Rockwell Automation Inc           | 60.883  | 0,15 |
| 334   | F5 Networks Inc                | 47.618    | 0,12  | 1.299                      | Ross Stores Inc                   | 85.565  | 0,21 |
| 163   | Facebook Inc                   | 23.154    | 0,06  | 508                        | Scotts Miracle-Gro Co             | 47.442  | 0,12 |
| 1.970   | Fifth Third Bancorp            | 50.038    | 0,13  | 5.799                      | Sirius XM Holdings Inc            | 29.865  | 0,07 |
| 578   | Finisar Corp                   | 15.803    | 0,04  | 337                        | Six Flags Entertainment Corp      | 20.048  | 0,05 |
| 503   | Fiserv Inc                     | 58.001    | 0,15  | 1.884                      | Skyworks Solutions Inc            | 184.595 | 0,46 |
| 755   | Gap Inc                        | 18.339    | 0,05  | 351                        | Southwest Airlines Co             | 18.870  | 0,05 |
| 589   | Generac Holdings Inc           | 21.958    | 0,06  | 749                        | Spirit AeroSystems Holdings Inc   | 43.382  | 0,11 |
| 585   | General Motors Co              | 20.686    | 0,05  | 1.002                      | Starbucks Corp                    | 58.507  | 0,15 |
| 549   | GoDaddy Inc                    | 20.807    | 0,05  | 1.641                      | Stericycle Inc                    | 136.022 | 0,34 |
| 4.554   | Great Plains Energy Inc        | 133.068   | 0,33  | 106                        | SunTrust Banks Inc                | 5.862   | 0,01 |
| 5.792   | H&R Block Inc                  | 134.664   | 0,34  | 473                        | Synopsys Inc                      | 34.117  | 0,09 |
| 360   | Hawaiian Holdings Inc          | 16.722    | 0,04  | 2.249                      | Sysco Corp                        | 116.768 | 0,29 |
| 267   | HCA Holdings Inc               | 23.760    | 0,06  | 216                        | Tesoro Corp                       | 17.509  | 0,04 |



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Diversified Return Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2017

| Fälligkeitsdatum<br>Datum   | Betrag<br>Gekauft | Betrag<br>Verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des<br>NIW |
|---|-------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Derivative Finanzinstrumente (0,76 %) (Fortsetzung)</b>                    |                   |                    |   |              |
| <b>Offene Devisenterminkontrakte 0,13 % (Fortsetzung)</b>                     |                   |                    |   |              |
| 24/05/17  | USD 134.179       | NZD 191.582        | 426   | 0,00         |
| 24/05/17  | USD 171.480       | NZD 244.866        | 526   | 0,00         |
| 24/05/17  | USD 365.821       | PLN 1.481.235      | (7.859)                                       | (0,02)       |
| 24/05/17  | USD 87.718        | PLN 347.288        | 106   | 0,00         |
| 24/05/17  | USD 113.515       | PLN 446.589        | 851   | 0,00         |
| 27/04/17  | USD 122.089       | RON 509.180        | 2.406   | 0,01         |
| 27/04/17  | USD 66.564        | RON 281.181        | 472   | 0,00         |
| 24/05/17  | USD 520.943       | SGD 741.140        | (9.670)                                       | (0,03)       |
| 19/04/17  | USD 55.923        | ZAR 752.404        | (45)  | (0,00)       |
| 19/04/17  | ZAR 752.404       | USD 54.800         | 1.168   | 0,00         |
| Nicht realisierter Gewinn aus offenen<br>Devisenterminkontrakten              |                   |                    | 101.535                                       | 0,25         |
| Nicht realisierter Verlust aus offenen<br>Devisenterminkontrakten             |                   |                    | (47.777)                                      | (0,12)       |
| <b>Nicht realisierter Nettogewinn aus offenen<br/>Devisenterminkontrakten</b> |                   |                    | <b>53.758</b>                                 | <b>0,13</b>  |

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind:

Citibank NA  
HSBC Bank Plc  
State Street Bank and Trust Company

Der Kontrahent für den Total Return Swap ist Morgan Stanley.

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

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

| CCY  | Nenn-<br>Betrag | Beizulegender<br>Wert<br>USD | % des<br>NIW  |
|--|-----------------|------------------------------|---------------|
| <b>Total Return Swaps (0.89)%</b>                              |                 |                              |               |
| USD MSCI Daily TR Gross AF Far East Index                      | (243)           | (117.510)                    | (0,29)        |
| USD MSCI Daily TR Gross Europe Index                           | (26)            | (20.484)                     | (0,05)        |
| USD MSCI Daily TR Gross World Index                            | (327)           | (125.356)                    | (0,32)        |
| USD S&P 500 TR Index SM  | (381)           | (91.666)                     | (0,23)        |
| <b>Total Return Swaps zum negativen beizulegenden Zeitwert</b> |                 | <b>(355,016)</b>             | <b>(0,89)</b> |
| <b>Summe derivative Finanzinstrumente</b>                      |                 | <b>(301.258)</b>             | <b>(0,76)</b> |
| <b>Summe Anlagen</b>   |                 | <b>33.829.384</b>            | <b>84,84</b>  |
| <b>Sonstiges Nettovermögen</b>                                 |                 | <b>6.044.819</b>             | <b>15,16</b>  |
| <b>Nettovermögen</b>   |                 | <b>39.874.203</b>            | <b>100,00</b> |

| Analyse des Gesamtvermögens (ungeprüft)  | % des Gesamtvermögens |
|--|-----------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, welche an einer anerkannten Börse zugelassen sind          | 59,72                 |
| Übertragbare Wertpapiere, welche an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden | 9,80                  |
| Investmentfonds  | 7,44                  |
| Derivative Finanzinstrumente im Freiverkehr  | 0,23                  |
| Sonstige Vermögenswerte  | 22,81                 |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>  | <b>100,00</b>         |



## Lazard Emerging Markets Bond Fund

In Übereinstimmung mit den Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) Verordnungen 2011, 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, welche primär als Mittel eingesetzt werden, eine effiziente Portfolioverwaltung sicher zu stellen), welche 1 % des Gesamtwerts der Käufe und Verkäufe während des Geschäftsjahres übersteigen. Es werden mindestens die 20 größten Käufe und Verkäufe aufgeführt.

| Käufe   | Kosten    | Verkäufe                                       | Erlöse    |
|---|-----------|--|-----------|
|   | USD       |  | USD       |
| Serbia Republic 7,250% 28/09/2021             | 1.364.227 | Serbia Republic 7,250% 15/06/2021              | 1.367.112 |
| Ghana Government 8,125% 18/01/2026            | 998.725   | Slovenia Government 5,250% 18/02/2024          | 1.090.885 |
| Slovenia Government 5,250% 18/02/2024         | 870.990   | Ghana Government 8,125% 18/01/2026             | 891.545   |
| Ghana Government 7,875% 07/08/2023            | 825.495   | Ivory Coast Government 5,750% 31/12/2032       | 886.003   |
| Ecuador Government 7,950% 20/06/2024          | 803.015   | Ecuador Government 7,950% 20/06/2024           | 865.880   |
| Ukraine Government 9,750% 22/01/2025          | 744.663   | Croatia Government 6,000% 26/01/2024           | 831.745   |
| Zambia Government 8,500% 14/04/2024           | 729.469   | Ghana Government 7,875% 07/08/2023             | 756.175   |
| Cameroon Republic 9,500% 19/11/2025           | 692.640   | Cameroon Republic 9,500% 19/11/2025            | 723.973   |
| Petrobras Global Finance BV 8,375% 23/05/2021 | 676.706   | Ukraine Government 9,625% 27/04/2022           | 618.175   |
| Azerbaijan Republic 4,750% 18/03/2024         | 670.415   | Croatia Government 6,625% 14/07/2020           | 594.925   |
| Ukraine Government 7,750% 01/09/2019          | 648.589   | Azerbaijan Republic 4,750% 18/03/2024          | 593.740   |
| Ukraine Government 9,625% 27/04/2022          | 619.020   | Honduras Government 7,500% 15/03/2024          | 588.825   |
| Argentina Government 7,500% 22/04/2026        | 588.416   | Ukraine Government 9,750% 22/01/2025           | 587.710   |
| Turkey Government 5,375% 08/02/2021           | 572.260   | Kenya Government 6,875% 24/06/2024             | 562.188   |
| Eskom Holdings SOC Ltd 5,750% 26/01/2021      | 564.873   | Zambia Government 8,500% 14/04/2024            | 528.344   |
| Croatia Government 6,625% 14/07/2020          | 550.692   | Senegal Government 8,750% 13/05/2021           | 499.400   |
| Oman Government 3,625% 15/06/2021             | 540.261   | Rwanda Republic 6,625% 02/05/2023              | 475.775   |
| Iraq Republic 5,800% 15/01/2028               | 522.535   | Pakistan Government 8,250% 15/04/2024          | 474.335   |
| Senegal Government 8,750% 13/05/2021          | 499.665   | Nigeria Government 6,375% 12/07/2023           | 469.344   |
| Pakistan Government 8,250% 15/04/2024         | 474.583   | Turkey Government 5,000% 30/04/2020            | 458.978   |
|   |           | Gabon Government 6,950% 16/06/2025             | 452.200   |
|   |           | Ukraine Government 7,750% 01/09/2023           | 438.993   |
|   |           | MTN Mauritius Investment Ltd 4,755% 11/11/2024 | 437.535   |
|   |           | Ethiopia International Bond 6,625% 11/12/2024  | 435.105   |
|   |           | Senegal Government 6,250% 30/07/2024           | 430.563   |
|   |           | Export Credit Bank of Turkey 5,375% 08/02/2021 | 416.603   |
|   |           | Argentina Government 7,500% 22/04/2026         | 412.775   |
|   |           | Eskom Holdings SOC Ltd 5,750% 26/01/2021       | 410.560   |
|   |           | Russian Federation 7,500% 31/03/2030           | 392.371   |

## Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

| Käufe  | Kosten     | Verkäufe                                       | Erlöse     |
|--|------------|--|------------|
|  | USD        |  | USD        |
| South Africa Government 7,750% 28/02/2023      | 16.362.172 | Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2019    | 25.641.844 |
| Indonesia Government 8,375% 15/09/2026         | 13.641.081 | Turkey Government 10,400% 27/03/2019           | 12.063.681 |
| Turkey Government 6,300% 14/02/2018            | 9.276.351  | South Africa Government 7,750% 28/02/2023      | 11.657.789 |
| Turkey Government 8,000% 12/03/2025            | 8.996.707  | Indonesia Government 8,375% 15/09/2026         | 11.027.176 |
| Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2019    | 8.487.839  | Hungary Government 6,500% 24/06/2019           | 7.817.657  |
| Mexico Government 5,000% 11/12/2019            | 6.836.340  | Malaysia Government 3,654% 31/10/2019          | 7.608.143  |
| Turkey Government 10,700% 17/02/2021           | 6.773.206  | South Africa Government 8,250% 31/03/2032      | 7.591.755  |
| Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2020    | 6.572.175  | Mexico Government 5,000% 11/12/2019            | 7.124.797  |
| Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2018    | 6.468.233  | Poland Government 5,750% 23/09/2022            | 7.096.443  |
| Poland Government 3,250% 25/07/2025            | 6.260.325  | South Africa Government 10,500% 21/12/2026     | 6.867.873  |
| South Africa Government 8,250% 31/03/2032      | 6.244.589  | Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2018    | 6.563.552  |
| Indonesia Government 8,750% 15/05/2031         | 6.111.768  | South Africa Government 7,250% 15/01/2020      | 6.515.931  |
| Malaysia Government 3,814% 15/02/2017          | 6.068.883  | Brazil Government 10,000% 01/01/2025           | 6.401.583  |
| Hungary Government 5,500% 24/06/2025           | 5.854.975  | Russian Federation 7,500% 18/08/2021           | 6.331.596  |
| Malaysia Government 3,955% 15/09/2025          | 5.686.160  | Mexico Government 10,000% 05/12/2024           | 6.288.196  |
| South Africa Government 10,500% 21/12/2026     | 5.655.044  | Colombia Government 5,000% 21/11/2018          | 6.030.605  |
| Brazil Government - Nullkupon 01/07/2018       | 5.651.095  | Indonesia Government 8,375% 15/03/2024         | 5.937.546  |
| Colombia Government 7,000% 04/05/2022          | 5.624.777  | Malaysia Government 3,814% 15/02/2017          | 5.795.666  |
| Poland Government - Nullkupon 25/10/2018       | 5.321.875  | Malaysia Government 3,955% 15/09/2025          | 5.735.642  |
| Poland Government 5,250% 25/10/2020            | 5.293.118  | Hungary Government 5,500% 24/06/2025           | 5.575.066  |
| Russian Federation 7,500% 18/08/2021           | 4.931.213  | Russian Federation 7,500% 27/02/2019           | 5.536.883  |
| Brazil Government 10,000% 01/01/2027           | 4.757.497  | Indonesia Government 8,750% 15/05/2031         | 5.180.975  |
| Mexico Government 5,750% 05/03/2026            | 4.688.293  | Poland Government 5,250% 25/10/2020            | 4.635.926  |
| Brazil Government 10,000% 01/01/2025           | 4.608.567  | Malaysia Government 4,048% 30/09/2021          | 4.401.922  |
| Poland Government 5,750% 23/09/2022            | 4.504.016  | Colombia Government 10,000% 24/07/2024         | 4.325.560  |
| Mexican Bonos 7,500% 03/06/2027                | 4.421.467  | Russian Federation 7,000% 25/01/2023           | 4.308.308  |
| Russian Federation 7,000% 16/08/2023           | 4.219.619  | Colombia Government 6,000% 28/04/2028          | 4.252.014  |
| Malaysia Treasury Bill - Nullkupon 10/03/2017  | 3.913.846  | Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/07/2018    | 3.856.491  |
| Malaysia Government 3,654% 31/10/2019          | 3.876.628  | Turkey Government 9,400% 08/07/2020            | 3.646.952  |
| Mexico Government 10,000% 05/12/2024           | 3.838.992  | Malaysia Treasury Bill - Nullkupon 10/03/2017  | 3.634.699  |
| Colombia Government 11,000% 24/07/2020         | 3.814.489  | Thailand Government 3,875% 13/06/2019          | 3.601.223  |
| Thailand Government 3,650% 17/12/2021          | 3.711.204  | Turkey Government 8,000% 12/03/2025            | 3.593.630  |
| Brazil Government 10,000% 01/01/2023           | 3.672.034  | Poland Government 3,250% 25/07/2025            | 3.481.890  |
| Thailand Government 3,875% 13/06/2019          | 3.640.990  | Brazil Treasury Bill - Nullkupon 01/01/2020    | 3.480.586  |
| Peru Republic 6,350% 12/08/2028                | 3.611.027  | Argentina Treasury Bill - Nullkupon 18/01/2017 | 3.419.854  |
| Turkey Government 10,400% 27/03/2019           | 3.601.487  |  |            |
| Malaysia Government 4,048% 30/09/2021          | 3.584.300  |  |            |
| Brazil Government 10,000% 01/01/2021           | 3.481.366  |  |            |
| Argentina Treasury Bill - Nullkupon 18/01/2017 | 3.364.288  |  |            |
| Malaysia Government 3,620% 30/11/2021          | 3.349.922  |  |            |
| Peru Republic 6,900% 12/08/2037                | 3.280.984  |  |            |

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

| Käufe  | Kosten      | Verkäufe  | Erlöse      |
|--|-------------|---|-------------|
|  | USD         |   | USD         |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 01/12/2016 | 159.936.714 | United States Treasury Bill - Nullkupon 01/12/2016        | 109.954.922 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 11/05/2017 | 146.815.489 | United States Treasury Bill - Nullkupon 14/07/2016        | 79.996.500  |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 14/07/2016 | 79.987.682  | United States Treasury Bill - Nullkupon 18/08/2016        | 79.987.120  |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 18/08/2016 | 79.978.020  | United States Treasury Bill - Nullkupon 09/02/2017        | 64.992.363  |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 09/02/2017 | 64.950.354  | United States Treasury Bill - Nullkupon 11/05/2017        | 43.954.724  |
| Argentina Government 7,500% 22/04/2026             | 49.986.510  | Argentina Government 7,500% 22/04/2026                    | 38.529.647  |
| United States Treasury Note 1,125% 31/08/2021      | 36.566.726  | United States Treasury Note 1,125% 31/08/2021             | 36.616.012  |
| United States Treasury Note 1,500% 15/08/2026      | 36.372.760  | United States Treasury Note 1,500% 15/08/2026             | 36.266.630  |
| Petrobras Global Finance BV 8,375% 23/05/2021      | 31.197.560  | Brazil Government 6,000% 07/04/2026                       | 34.335.155  |
| Russian Federation 4,750% 27/05/2026               | 27.762.500  | United States Treasury Note 1,250% 31/03/2021             | 32.328.466  |
| United States Treasury Note 1,625% 15/05/2026      | 21.984.463  | United States Treasury Note 1,625% 15/02/2026             | 31.850.974  |
| United States Treasury Note 1,125% 30/06/2021      | 21.802.412  | Russian Federation 4,750% 27/05/2026                      | 26.525.140  |
| Ecuador Government 10,750% 28/03/2022              | 18.777.189  | Peru Republic 8,750% 21/11/2033                           | 21.823.410  |
| Ghana Government 8,125% 18/01/2026                 | 14.795.045  | United States Treasury Note 1,625% 15/05/2026             | 21.692.012  |
| South Africa Government 6,750% 31/03/2021          | 14.382.157  | United States Treasury Note 1,125% 30/06/2021             | 21.672.251  |
| Argentina Government 6,875% 22/04/2021             | 13.977.685  | Petrobras Global Finance BV 8,375% 23/05/2021             | 21.283.341  |
| Brazil Government 10,000% 01/01/2027               | 12.816.015  | Hungary Government 5,375% 21/02/2023                      | 17.077.640  |
| Brazil Government 10,000% 01/01/2023               | 11.926.168  | South Africa Government 6,750% 31/03/2021                 | 14.489.731  |
| Mexico Government 7,750% 13/11/2042                | 11.321.455  | Ecuador Government 10,750% 28/03/2022                     | 13.495.961  |
| Turkey Government 6,625% 17/02/2045                | 10.906.521  | Corporation Nacional del Cobre de Chile 4,500% 16/09/2025 | 13.472.699  |

## Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

| Käufe  | Kosten     | Verkäufe   | Erlöse     |
|--|------------|--|------------|
|  | USD        |  | USD        |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 11/05/2017 | 64.915.903 | United States Treasury Bill - Nullkupon 11/05/2017 | 64.923.683 |
| Argentina Government 7,500% 22/04/2026             | 42.512.882 | Brazil Government - Nullkupon 01/01/2019           | 51.306.646 |
| Indonesia Government 8,375% 15/09/2026             | 36.981.332 | Argentina Government 7,500% 22/04/2026             | 45.765.610 |
| Petrobras Global Finance BV 8,375% 23/05/2021      | 34.163.085 | Ivory Coast Government 5,750% 31/12/2032           | 38.497.904 |
| Brazil Government 10,000% 01/01/2027               | 32.525.922 | South Africa Government 7,750% 28/02/2023          | 32.946.496 |
| South Africa Government 7,750% 28/02/2023          | 28.513.985 | Russian Federation 4,875% 16/09/2023               | 29.787.300 |
| Brazil Government - Nullkupon 01/01/2020           | 25.162.564 | Indonesia Government 8,375% 15/09/2026             | 28.104.231 |
| Ecuador Government 10,750% 28/03/2022              | 25.126.503 | Poland Government 5,750% 23/09/2022                | 26.074.584 |
| Turkey Government 8,500% 10/07/2019                | 24.193.873 | Brazil Government 4,250% 07/01/2025                | 22.518.110 |
| Brazil Government 10,000% 01/01/2023               | 24.087.903 | Brazil Government - Nullkupon 01/01/2018           | 21.085.368 |
| Turkey Government 6,300% 14/02/2018                | 21.447.799 | Russian Federation 7,000% 16/08/2023               | 20.843.603 |
| Brazil Government - Nullkupon 01/01/2018           | 20.943.473 | Dominican Republic 6,875% 29/01/2026               | 20.316.788 |
| Ukraine Government 7,750% 01/09/2019               | 20.492.161 | Slovenia Government 5,850% 10/05/2023              | 19.822.427 |
| Poland Government - Nullkupon 25/10/2018           | 20.071.194 | Hungary Government 5,375% 25/03/2024               | 19.228.025 |
| Argentina Government 6,875% 22/04/2021             | 19.113.006 | Argentina Government 6,875% 22/04/2021             | 18.934.238 |
| Ghana Government 8,125% 18/01/2026                 | 17.862.621 | Slovenia Government 5,500% 26/10/2022              | 18.909.912 |
| South Africa Government 8,250% 31/03/2032          | 17.424.358 | Croatia Government 6,000% 26/01/2024               | 18.903.990 |
| Argentina Government 7,500% 22/04/2026             | 16.780.000 | Serbia Government 7,250% 28/09/2021                | 18.446.371 |
| Uruguay Government 5,100% 18/06/2050               | 15.837.009 | Ghana Government 8,125% 18/01/2026                 | 18.222.756 |
| Croatia Government 6,375% 24/03/2021               | 15.576.420 | Croatia Government 6,375% 24/03/2021               | 17.745.933 |

## Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

| Käufe  | Kosten     | Verkäufe   | Erlöse     |
|--|------------|--|------------|
|  | USD        |  | USD        |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 11/05/2017 | 34.954.717 | United States Treasury Bill - Nullkupon 11/05/2017 | 34.958.906 |
| Brazil Government 10,000% 01/01/2027               | 18.391.046 | Ivory Coast Government 5,750% 31/12/2032           | 16.024.352 |
| Petrobras Global Finance BV 8,375% 23/05/2021      | 16.176.193 | Indonesia Government 8,375% 15/09/2026             | 13.818.578 |
| Argentina Government 7,500% 22/04/2026             | 16.072.200 | Brazil Government - Nullkupon 01/01/2019           | 13.544.663 |
| Indonesia Government 8,375% 15/09/2026             | 15.623.734 | Brazil Government 10,000% 01/01/2027               | 10.384.755 |
| Colombia Government 10,000% 24/07/2024             | 14.064.801 | Argentina Government 8,280% 31/12/2033             | 10.074.993 |
| Indonesia Government 8,750% 15/05/2031             | 13.200.888 | Brazil Government 6,000% 07/04/2026                | 8.784.506  |
| Turkey Government 6,300% 14/02/2018                | 12.359.503 | Argentina Government 7,500% 22/04/2026             | 8.434.107  |
| Turkey Government 8,500% 10/07/2019                | 12.303.127 | Poland Government 5,750% 23/09/2022                | 8.422.719  |
| South Africa Government 7,750% 28/02/2023          | 11.939.444 | Ecuador Government 10,750% 28/03/2022              | 8.247.936  |
| South Africa Government 8,250% 31/03/2032          | 11.633.763 | Argentina Government 2,500% 31/12/2038             | 7.584.023  |
| Ecuador Government 10,750% 28/03/2022              | 11.374.296 | Brazil Government 10,000% 01/01/2023               | 7.417.321  |
| Colombia Government 7,500% 26/08/2026              | 10.098.183 | Hungary Government 5,500% 24/06/2025               | 7.380.528  |
| Brazil Government 10,000% 01/01/2023               | 9.800.767  | Russian Federation 4,875% 16/09/2023               | 7.380.400  |
| Brazil Government - Nullkupon 01/01/2020           | 8.383.335  | Russian Federation - 7,000% 16/08/2023             | 7.325.550  |
| Malaysia Government 4,048% 30/09/2021              | 8.289.619  | Dominican Republic 6,875% 29/01/2026               | 7.317.118  |
| Poland Government - Nullkupon 25/10/2018           | 8.280.213  | Thailand Government 3,850% 12/12/2025              | 6.990.516  |
| Mexico Government 5,000% 11/12/2019                | 8.109.310  | Panama Government 6,700% 26/01/2036                | 6.914.394  |
| Ghana Government 8,125% 18/01/2026                 | 7.816.789  | Brazil Government 4,250% 07/01/2025                | 6.684.265  |
| Peru Republic 6,900% 12/08/2037                    | 7.115.602  | Slovenia Government 5,250% 18/02/2024              | 6.558.102  |

## Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

### Lazard Opportunities Fund\*

| Käufe   | Kosten    | Verkäufe  | Erlöse    |
|---|-----------|---|-----------|
|   | GBP       |   | GBP       |
| United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 03/10/2016 | 2.444.424 | United Kingdom Gilt 4,000% 07/09/2016               | 4.030.675 |
| SPDR S&P500 ETF Trust                               | 1.982.521 | United Kingdom Gilt 1,750% 22/01/2017               | 3.805.374 |
| United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 19/09/2016 | 1.499.537 | SPDR S&P500 ETF Trust                               | 2.892.149 |
| United Kingdom Gilt 4,000% 07/09/2016               | 805.559   | United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 03/10/2016 | 2.197.007 |
| United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 03/04/2017 | 749.266   | United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 08/08/2016 | 1.659.228 |
| United Kingdom Gilt 1,000% 07/09/2017               | 715.981   | United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 18/07/2016 | 1.385.285 |
| United Kingdom Gilt 1,750% 22/01/2017               | 704.611   | United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 19/09/2016 | 1.098.642 |
| United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 06/02/2017 | 345.693   | United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 03/04/2017 | 749.113   |
| Bank of America Corp                                | 326.700   | United Kingdom Gilt 1,000% 07/09/2017               | 715.137   |
| United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 30/01/2017 | 299.837   | JBS USA LUX SA 5,880% 15/07/2024                    | 399.143   |
| United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 08/08/2017 | 299.778   | Suzuki Motor Corp - Nullkupon 31/03/2021            | 386.388   |
| Twitter Inc 1,000% 15/09/2021                       | 252.423   | United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 06/02/2017 | 345.737   |
| United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 20/03/2017 | 174.818   | Suzuki Motor Corp - Nullkupon 31/03/2023            | 329.907   |
| NuVasive Inc 2,250% 15/03/2021                      | 164.525   | Bank of America Corp                                | 328.454   |
| Shutterfly Inc 0,250% 15/05/2018                    | 157.457   | PaperWorks Industries Inc 9,500% 15/08/2019         | 308.526   |
| Proofpoint Inc 1,250% 15/12/2018                    | 141.058   | United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 30/01/2017 | 299.785   |
| Bunge Ltd   | 134.989   | Element Fleet Management Corp 4,250% 30/06/2020     | 270.890   |
| Starwood Property Trust Inc 3,750% 15/10/2017       | 133.192   | Element Fleet Management Corp 5,125% 30/06/2019     | 263.639   |
| Rocket Internet SE 3,000% 22/07/2022                | 127.279   | American Axle & Manufacturing Inc 5,125% 15/02/2019 | 262.009   |
| Monitronics International Inc 9,125% 01/04/2020     | 124.857   | Twitter Inc 1,000% 15/09/2021                       | 248.180   |

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



## Lazard Global Hexagon Equity Fund

| Käufe  | Kosten    | Verkäufe   | Erlöse    |
|--|-----------|--|-----------|
|  | USD       |  | USD       |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 02/03/2017 | 9.007.234 | United States Treasury Bill - Nullkupon 02/03/2017 | 8.247.722 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 30/03/2017 | 8.752.556 | United States Treasury Bill - Nullkupon 30/03/2017 | 7.749.645 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 05/01/2017 | 8.513.644 | United States Treasury Bill - Nullkupon 08/12/2016 | 7.522.751 |
| Schlumberger Ltd                                   | 6.867.400 | United States Treasury Bill - Nullkupon 10/11/2016 | 7.499.456 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 08/12/2016 | 6.000.906 | United States Treasury Bill - Nullkupon 05/01/2017 | 7.251.640 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 21/07/2016 | 5.999.790 | Schlumberger Ltd                                   | 6.465.001 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 02/02/2017 | 5.604.071 | United States Treasury Bill - Nullkupon 15/09/2016 | 6.002.845 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 22/06/2017 | 5.433.382 | United States Treasury Bill - Nullkupon 21/07/2016 | 6.001.257 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 27/04/2017 | 5.253.323 | United States Treasury Bill - Nullkupon 13/10/2016 | 6.000.830 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 25/05/2017 | 5.249.371 | United States Treasury Bill - Nullkupon 25/05/2017 | 4.844.264 |
| Naspers Ltd  | 4.080.416 | United States Treasury Bill - Nullkupon 22/06/2017 | 4.495.923 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 20/07/2017 | 4.007.157 | United States Treasury Bill - Nullkupon 27/04/2017 | 4.346.568 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 13/10/2016 | 3.999.433 | Carlsberg A/S                                      | 4.327.873 |
| Sampo Oyj  | 3.926.132 | Sampo Oyj  | 4.302.606 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 10/11/2016 | 3.745.719 | Naspers Ltd  | 4.077.687 |
| Molson Coors Brewing Co                            | 3.429.480 | United States Treasury Bill - Nullkupon 18/08/2016 | 3.999.447 |
| Kellogg Co   | 3.190.278 | United States Treasury Bill - Nullkupon 02/02/2017 | 3.999.315 |
| Wolters Kluwer NV                                  | 3.180.533 | Molson Coors Brewing Co                            | 3.986.830 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 17/08/2017 | 3.177.184 | Wolters Kluwer NV                                  | 3.913.161 |
| ING Groep NV                                       | 3.159.358 | United States Treasury Bill - Nullkupon 20/07/2017 | 3.271.750 |
| Charles Schwab Corp                                | 2.873.674 | Kellogg Co   | 3.187.023 |
| Reynolds American Inc                              | 2.742.755 | ING Groep NV                                       | 3.091.384 |
| Alphabet Inc                                       | 2.684.787 | NN Group NV  | 2.990.127 |
| Allergan Plc                                       | 2.626.230 | E.ON SE  | 2.964.092 |
| NN Group NV  | 2.420.516 | Charles Schwab Corp                                | 2.863.095 |
|  |           | Allergan Plc                                       | 2.766.432 |
|  |           | Anheuser-Busch InBev SA                            | 2.745.243 |
|  |           | Azimut Holding SpA                                 | 2.726.976 |
|  |           | Alphabet Inc                                       | 2.616.583 |
|  |           | Reynolds American Inc                              | 2.587.463 |
|  |           | Teva Pharmaceutical Industries Ltd - ADR           | 2.562.792 |

## Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

### Lazard European Alternative Fund

| Käufe  | Kosten     | Verkäufe                                     | Erlöse     |
|--|------------|--|------------|
|  | EUR        |  | EUR        |
| German Treasury Bill - Nullkupon 22/03/2017  | 78.205.704 | German Treasury Bill - Nullkupon 22/03/2017  | 47.024.378 |
| Bundesrepublik Deutschland 4,250% 04/07/2017 | 64.005.566 | German Treasury Bill - Nullkupon 22/02/2017  | 44.220.988 |
| German Treasury Bill - Nullkupon 28/06/2017  | 61.390.508 | German Treasury Bill - Nullkupon 27/07/2016  | 38.007.957 |
| Bundesrepublik Deutschland 4,000% 04/01/2018 | 52.368.084 | German Treasury Bill - Nullkupon 12/10/2016  | 37.823.312 |
| German Treasury Bill - Nullkupon 22/02/2017  | 49.618.265 | Pandora A/S                                  | 33.909.572 |
| Bundesrepublik Deutschland 3,750% 04/01/2017 | 46.779.733 | Bundesrepublik Deutschland 3,750% 04/01/2017 | 29.261.632 |
| German Treasury Bill - Nullkupon 23/08/2017  | 44.046.851 | German Treasury Bill - Nullkupon 28/06/2017  | 24.970.480 |
| German Treasury Bill - Nullkupon 12/10/2016  | 37.917.295 | NN Group NV                                  | 24.523.826 |
| German Treasury Bill - Nullkupon 27/07/2016  | 32.011.915 | RWE AG                                       | 24.012.627 |
| Bundesobligation 0,500% 13/10/2017           | 30.947.388 | Assicurazioni Generali SpA                   | 23.834.971 |
| NN Group NV                                  | 30.611.815 | Novartis AG                                  | 23.764.490 |
| Pandora A/S                                  | 29.775.323 | SAP SE                                       | 23.383.329 |
| AP Moller - Maersk A/S                       | 28.382.719 | Atlantia SpA                                 | 19.171.480 |
| RWE AG                                       | 27.363.372 | Shire Plc                                    | 19.032.070 |
| German Treasury Bill - Nullkupon 27/09/2017  | 26.519.300 | Bundesrepublik Deutschland 4,250% 04/07/2017 | 18.974.232 |
| Novartis AG                                  | 24.618.922 | Eni SpA                                      | 18.803.306 |
| Assicurazioni Generali SpA                   | 22.732.983 | UniCredit SpA                                | 18.270.005 |
| SAP SE                                       | 21.869.898 | Aryzta AG                                    | 17.292.585 |
| UniCredit SpA                                | 20.508.092 | Evonik Industries AG                         | 16.683.277 |
| Shire Plc                                    | 20.025.244 | AP Moller - Maersk A/S                       | 16.164.879 |
| Bundesrepublik Deutschland 4,000% 04/07/2016 | 19.687.448 | Commerzbank AG                               | 15.517.759 |
| Eni SpA                                      | 19.474.526 | Swatch Group AG                              | 14.777.491 |
| Sandvik AB                                   | 19.258.791 | CNH Industrial NV                            | 13.045.618 |
| Swatch Group AG                              | 19.135.466 | Sampo Oyj                                    | 12.644.434 |
| Atlantia SpA                                 | 18.899.548 | Intesa Sanpaolo SpA                          | 12.279.803 |
| Intesa Sanpaolo SpA                          | 18.528.896 | Sandvik AB                                   | 11.833.445 |
| Aryzta AG                                    | 18.077.409 | Deutsche Telekom AG                          | 11.703.490 |
| Bundesrepublik Deutschland 6,000% 20/06/2016 | 16.182.384 | Royal Dutch Shell Plc                        | 11.586.693 |
| Unilever NV                                  | 15.895.235 | Moncler SpA                                  | 11.461.162 |
| Commerzbank AG                               | 15.719.269 | Wartsila Oyj                                 | 10.845.690 |
| Evonik Industries AG                         | 14.919.657 | Carlsberg A/S                                | 10.681.745 |
| Deutsche Bank AG                             | 13.910.589 | Delhaize Group                               | 10.561.296 |

Lazard US Fundamental Alternative Fund

| Käufe  | Cost      | Verkäufe*  | Erlöse    |
|--|-----------|--|-----------|
|  | USD       |  | USD       |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 20/07/2017 | 3.903.125 | United States Treasury Bill - Nullkupon 20/07/2017 | 2.503.538 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 17/08/2017 | 3.870.297 | United States Treasury Bill - Nullkupon 17/08/2017 | 2.502.774 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 13/10/2016 | 2.753.110 | United States Treasury Bill - Nullkupon 13/10/2016 | 1.251.269 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 02/02/2017 | 1.913.535 | United States Treasury Bill - Nullkupon 02/02/2017 | 1.199.912 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 22/06/2017 | 1.800.347 | United States Treasury Bill - Nullkupon 08/12/2016 | 1.000.747 |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 10/11/2016 | 1.749.358 | United States Treasury Bill - Nullkupon 21/07/2016 | 799.930   |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 25/05/2017 | 1.500.008 | United States Treasury Bill - Nullkupon 22/06/2017 | 797.230   |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 08/12/2016 | 1.497.429 | United States Treasury Bill - Nullkupon 30/03/2017 | 750.000   |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 14/09/2017 | 1.354.860 | Pioneer Natural Resources Co                       | 282.234   |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 05/01/2017 | 1.350.175 | Southwestern Energy Co                             | 265.127   |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 02/03/2017 | 1.300.550 | United States Treasury Bill - Nullkupon 10/11/2016 | 249.855   |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 30/03/2017 | 1.300.312 | Communications Sales & Leasing Inc                 | 120.507   |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 11/09/2017 | 1.293.118 |  |           |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 27/04/2017 | 1.104.054 |  |           |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 21/07/2016 | 999.813   |  |           |
| United States Treasury Bill - Nullkupon 12/10/2017 | 717.760   |  |           |
| Pioneer Natural Resources Co                       | 283.500   |  |           |
| Southwestern Energy Co                             | 265.200   |  |           |
| Communications Sales & Leasing Inc                 | 117.045   |  |           |
| Helix Energy Solutions Group Inc                   | 96.880    |  |           |

\* Während des am 31. März 2017 endenden Geschäftsjahres fanden keine weiteren Verkäufe statt.

## Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

### Lazard Diversified Return Fund

| Käufe   | Kosten    | Verkäufe  | Erlöse    |
|---|-----------|---|-----------|
|   | USD       |   | USD       |
| United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 16/03/2017 | 3.994.659 | United Kingdom Treasury Bill - Nullkupon 16/03/2017 | 3.994.659 |
| Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund      | 1.706.567 | Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund      | 1.706.567 |
| Lazard European Alternative Fund                    | 1.500.000 | Lazard European Alternative Fund                    | 1.500.000 |
| United States Treasury Note 2,125% 15/05/2025       | 829.795   | United States Treasury Note 2,125% 15/05/2025       | 829.795   |
| Poland Government 1,810% 25/01/2021                 | 557.444   | Poland Government 1,810% 25/01/2021                 | 557.444   |
| Singapore Government 3,000% 01/09/2024              | 539.934   | Singapore Government 3,000% 01/09/2024              | 539.934   |
| Norway Government 1,600% 05/05/2022                 | 461.680   | Norway Government 1,600% 05/05/2022                 | 461.680   |
| Queensland Treasury 5,500% 21/06/2021               | 417.934   | Queensland Treasury 5,500% 21/06/2021               | 417.934   |
| Province of Alberta Canada 4,000% 01/12/2019        | 373.304   | Province of Alberta Canada 4,000% 01/12/2019        | 373.304   |
| Hydro-Quebec 1,084% 01/12/2019                      | 369.444   | Hydro-Quebec 1,084% 01/12/2019                      | 369.444   |
| Morgan Stanley 2,500% 24/01/2019                    | 363.548   | Morgan Stanley 2,500% 24/01/2019                    | 363.548   |
| Province of Ontario Canada 1,950% 27/01/2023        | 350.413   | Province of Ontario Canada 1,950% 27/01/2023        | 350.413   |
| Cisco Systems Inc                                   | 316.575   | Cisco Systems Inc                                   | 316.575   |
| Medtronic Plc                                       | 307.244   | Medtronic Plc                                       | 307.244   |
| Province of Ontario Canada 2,450% 29/06/2022        | 296.835   | Province of Ontario Canada 2,450% 29/06/2022        | 296.835   |
| Microsoft Corp 4,450% 03/11/2045                    | 280.162   | Microsoft Corp 4,450% 03/11/2045                    | 280.162   |
| Apple Inc 3,850% 04/05/2043                         | 276.321   | Apple Inc 3,850% 04/05/2043                         | 276.321   |
| Czech Republic Government 0,060% 09/12/2020         | 276.274   | Czech Republic Government 0,060% 09/12/2020         | 276.274   |
| Inter-American Development Bank 6,000% 15/12/2017   | 271.852   | Inter-American Development Bank 6,000% 15/12/2017   | 271.852   |
| Mexico Government 6,750% 06/02/2024                 | 270.936   | Mexico Government 6,750% 06/02/2024                 | 270.936   |

# OGAW V Vergütungspolitik (ungeprüft)

---

Die nachstehenden Informationen beinhalten eine Zusammenfassung der Vergütungspolitik (die „Richtlinie“) für bestimmte Unternehmen innerhalb der Lazard Asset Management Gruppe (die „Gruppe“), einschließlich Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (der „Manager“). Der Manager fungiert als Verwaltungsgesellschaft von OGAW für Lazard Global Active Funds plc (die „Gesellschaft“) und unterliegt somit den Vergütungsanforderungen wie in OGAW V (Richtlinie 2014/91/EU) vorgeschrieben. Eine Vergütung wird nicht gewährt, falls Mittel oder Methoden angewendet werden, die eine Umgehung der Anforderungen jeglicher anwendbarer Vorschriften oder gesetzlicher Regelungen fördern.

Ziel der Richtlinie ist sicherzustellen, dass der Manager gemäß der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen des Managers und der von ihm verwalteten Gesellschaft hinsichtlich der Vergütung eine risikoorientierte Vorgehensweise verfolgt. Die Richtlinie kann auch für andere Unternehmen der Gruppe gelten, an die Manager die Anlageverwaltungsfunktion der Gesellschaft übertragen hat. Diese Beauftragte müssen die Richtlinie nur dann anwenden, wenn sie nicht bereits Vergütungsregeln unterliegen, welche ebenso wirksam wie die OGAW-Vergütungsanforderungen sind, und wenn die Anwendung der Richtlinie auf solche Unternehmen (nach Auffassung der Geschäftsleitung) als angemessen im Zusammenhang mit der Größe des Managers und des Beauftragten, der internen Organisation und der Art, dem Umfang und der Komplexität ihrer Geschäftstätigkeit erachtet wird.

## Berechnung der Vergütung und Leistungen

Um wirksame Verhaltensweisen im Risikomanagement zu fördern, wird der Manager:

- sowohl die finanzielle als auch die nicht-finanzielle Performance seiner Mitarbeiter beurteilen;
- ggf. die Position und die Interessen der von ihm verwalteten Gesellschaft berücksichtigen;
- Bonuszahlungen in Bezug auf die Performance des Managers, der Abteilung und in Bezug auf die persönliche Performance gewähren;
- Gehälter auf einem Niveau festsetzen, das eine flexible Bonuspolitik uneingeschränkt ermöglicht und
- Gehälter und Leistungen unter Berücksichtigung von Markteinflüssen sowie des Marktpreises der Funktion festsetzen.

Ermessensabhängige Boni werden in Übereinstimmung mit der Geschäftsstrategie des Managers und seinen langfristigen Zielen gewährt und berücksichtigen die persönliche Performance, die Performance der Geschäftseinheit und des Managers oder der Gruppe insgesamt ebenso wie ggf. die Performance der Gesellschaft und ihre Anlagerisiken. Boni werden in einer Weise gewährt, die ein solides Risikomanagement fördert und keine überhöhte Risikobereitschaft ermutigt. Ggf. werden sie über einen Zeitraum gezahlt, um die langfristige Performance des Managers oder (ggf.) der Gesellschaft widerzuspiegeln.

## Verantwortung für Vergütung und Leistungen

Über die gruppenweite Vergütung wird generell auf Gruppenebene entschieden, wobei die Entscheidungen unter der Aufsicht des Vergütungsausschusses der Gruppe stehen. Die an die Mitarbeiter aller Unternehmen zu zahlende Vergütung wird im Einzelnen von der Personalabteilung der Lazard Asset Management Limited beaufsichtigt (mit Unterstützung seitens des Compliance-Teams). Sowohl die Personal- als auch die Complianceabteilung sind unabhängig von den Geschäftseinheiten innerhalb derer die Mitarbeiter tätig sind. Sowohl der Vergütungsausschuss der Gruppe als auch die Personalabteilung sind sich dessen bewusst, dass die Vergütungsregelungen so strukturiert sein müssen, dass Interessenkonflikte zwischen den Mitarbeitern und der Gruppe/den Unternehmen, den Kunden und allen OGAW-Fonds ausgeschlossen werden und dass die Verfahren zur Festlegung der Vergütung in den Unternehmen dementsprechend gestaltet sind.

Vergütungen und Leistungen in der Gruppe werden am Ende jedes Kalenderjahres (31. Dezember) berechnet. Das erste volle Leistungsjahr nach Inkrafttreten der Vergütungsanforderungen am 18. März 2016 ist vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017. Vor dem Ablauf eines einjährigen Berichtszeitraumes werden keine quantitativen Angaben zur Verfügung gestellt.

