



Lazard Global Active Funds plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss
für den Berichtszeitraum bis 31. März 2011



Inhalt

Verwaltungsrat und sonstige Informationen	4
Bericht des Verwaltungsrates	5
Berichte der Anlageverwalter	9
Bericht der Depotbank	32
Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer	33
Vermögensaufstellung der Portfolios	35
Aufwands-und Ertragsrechnung	56
Vermögensaufstellung	60
Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares	64
Anmerkungen zum Jahresbericht	68
Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (ungeprüft)	94

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Der aktuelle Prospekt die Prospektergänzungen für den Lazard European Equity Fund, den Lazard Pan European Equity Fund, den Lazard UK Equity Fund, den Lazard North American Equity Fund, den Lazard Emerging World Fund, Lazard Emerging Markets Equity Fund, den Lazard Global High Quality Bond Fund, den Lazard Global Classic Value Equity Fund, den Lazard Sterling High Quality Bond Fund, den Lazard Thematic Global Fund, den Lazard Thematic Global ex-Japan Fund, den Lazard Japanese Equity Fund und den Lazard Developing Markets Equity Fund sowie die Vereinfachten Prospekte für die vorstehenden Fonds, die Gründungsurkunde und die Satzung der Gesellschaft, die Jahres-und Halbjahresberichte, eine Liste der Veränderungen im Wertpapierbestand – die vorgenannten Unterlagen jeweils in Papierform – sowie die Ausgabe-und Rücknahmepreise und etwaige Umtauschpreise sind bei der deutschen Zahl-und Informationsstelle und der weiteren deutschen Informationsstelle kostenlos erhältlich.

Deutsche Zahl-und Informationsstelle
Landesbank Baden-Württemberg
Große Bleiche 54-56
55116 Mainz

Weitere deutsche Informationsstelle:
Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Alte Mainzer Gasse 37
60311 Frankfurt am Main

Bitte beachten Sie, dass die Adresse der Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH sich ab August 2011 ändern wird. Die neue Anschrift lautet:

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

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

Riverside Two
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
IRELAND

Manager

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited
Riverside Two
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
IRELAND

Anlageverwalter

Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
London W1J 8LL
ENGLAND

Lazard European Equity Fund
Lazard Pan European Equity Fund
Lazard UK Equity Fund
Lazard Sterling High Quality Bond Fund

Lazard Asset Management LLC
30 Rockefeller Plaza
New York NY 10020
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA

Lazard North American Equity Fund
Lazard Emerging World Fund
Lazard Emerging Markets Equity Fund
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund
Lazard Thematic Global Fund
Lazard Global Classic Value Equity Fund
Lazard Global High Quality Bond Fund
Lazard Developing Markets Equity Fund[∞]

Lazard Japan Asset Management K.K.
ATT Annex 7th Floor
2-11-7 Akasaka
Minato-Ku, Tokyo
JAPAN

Lazard Japanese Equity Fund

Depotbank

BNY Mellon International Bank Limited[‡]
Riverside Two
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
IRELAND

‡ Mit Wirkung vom 1. Juli 2010 wurde PNC International Bank Limited in BNY Mellon International Bank Limited umbenannt.

† Mit Wirkung vom 1. Juli 2010 wurde PNC Global Investment Servicing (Europe) Limited in BNY Mellon Investment (International) Limited umbenannt.

∞ Mit Wirkung vom 4. Oktober 2010 wurde der Lazard Developing Markets Equity Fund aufgelegt.

Administrator und Register

BNY Mellon Investment Servicing (International) Limited[†]
Riverside Two
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
IRELAND

Verwaltungsratsmitglieder

Michael Allen (Britisch) (am 25. Januar 2011 ernannt)
Michael Chapman (Britisch) (am 28. Januar 2011
ausgeschieden)
John Donohoe (Irish)*
Andreas Hübner (Deutsch) (am 31. Mai 2011 ernannt)
Daniel Morrissey (Irish)*
William Smith (Britisch)

**Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder*

Kein Verwaltungsratsmitglied ist an der
Geschäftsführung beteiligt

Secretary

Wilton Secretarial Limited
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2
IRELAND

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered Auditors
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
IRELAND

Sponsoring Brokers

Goodbody Stockbrokers
Ballsbridge Park
Dublin 4
IRELAND

Rechtsberater für irisches Recht

William Fry
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2
IRELAND

Steuerliche Beratung für das Vereinigte Königreich

MacFarlanes LLP
10 Norwich Street
London EC4A 1BD
ENGLAND

Bericht des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat legt hiermit den Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr per 31. März 2011 vor. Lazard Global Active Funds plc ("die Gesellschaft") ist eine offene Anlagegesellschaft mit variablem Kapital, strukturiert als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds untereinander, mit dreizehn aktiven Teilfonds zum Ende des Geschäftsjahres (2010: zwölf).

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresbericht und einen geprüften Jahresabschluss vorzulegen, welche geltendem irischem Recht und allgemein anerkannten Bilanzierungspraktiken in Irland entsprechen, einschließlich der Bilanzierungsgrundsätze, die vom Accounting Standards Board herausgegeben werden und vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlicht werden. Nach irischem Gesellschaftsrecht ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss vorzulegen, in dem die tatsächlichen Verhältnisse der Gesellschaft und Gewinn oder Verlust der Gesellschaft aus dem Jahr dargelegt sind. Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat angehalten:

- geeignete Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren auszuwählen und konsequent anzuwenden
- angemessene und umsichtige Beurteilungen und Einschätzungen abzugeben und
- bei der Erstellung des Jahresabschlusses von der Fortführung der Gesellschaft auszugehen, es sein denn, diese Annahme ist unangemessen.

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass er die oben genannten Anforderungen bei der Erstellung des Jahresabschlusses erfüllt hat.

Der Verwaltungsrat ist für die Führung ordnungsgemäßer Geschäftsbücher verantwortlich, aus denen die Finanzlage der Gesellschaft jederzeit mit angemessener Genauigkeit hervorgeht, so dass er imstande ist sicher zu stellen, dass der Jahresabschluss den in Irland geltenden Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung entspricht und in Einklang mit den Irish Companies Acts 1963 bis 2009 sowie der irischen Ausführungsverordnung von 2003 zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaft betreffend Organisationen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) (in der jeweils geltenden Fassung) steht. Der Verwaltungsrat ist ebenso dafür verantwortlich, die Vermögenswerte der Gesellschaft zu sichern und daher angemessene Maßnahmen zu ergreifen, um Betrug und sonstige Unregelmäßigkeiten zu verhindern und aufzudecken.

Die vom Verwaltungsrat ergriffenen Maßnahmen zur Gewährleistung der Verpflichtung der Gesellschaft, ordnungsgemäße Geschäftsbücher zu führen, liegen in der Verwendung angemessener Systeme und Verfahren und der Ernennung erfahrener Verwaltungsstellen und Dienstleister, BNY Mellon Investment Servicing (International) Limited. Die Geschäftsbücher werden am eingetragenen Sitz der Gesellschaft verwahrt. Gemäß der OGAW-Bestimmungen ist der Verwaltungsrat verpflichtet, die Vermögenswerte der Gesellschaft der Depotbank anzuvertrauen. In Ausübung dieser Verpflichtung hat die Gesellschaft die Verwahrung ihrer Vermögenswerte an BNY Mellon International Bank Limited übertragen.

Im Internet veröffentlichte Informationen sind in vielen Ländern mit unterschiedlichen gesetzlichen Bestimmungen zugänglich. Die in der Republik Irland geltende Gesetzgebung für die Erstellung und Verbreitung von Jahresabschlüssen unterscheidet sich möglicherweise von der Gesetzgebung in anderen Jurisdiktionen.

Hauptgeschäftszweck

Die Gesellschaft hat ihre Tätigkeit am 1. Juli 1996 aufgenommen. Die Anlageziele ihrer einzelnen Teilfonds sind im Prospekt dargelegt. Die Gesellschaft wurde von der Irischen Zentralbank als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) gemäß der irischen Ausführungsverordnung von 2003 zur OGAW-Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (in der jeweils geltenden Fassung) zugelassen.

Prüfung der Geschäftsprozesse und zukünftige Entwicklungen

Die Berichte der Anlageverwalter enthalten eine Übersicht über die Faktoren, welche die Performance im Verlauf des Berichtszeitraums beeinflusst haben. Der Verwaltungsrat erwartet in naher Zukunft keine Veränderungen in der Struktur der Gesellschaft oder in den Anlagezielen der Teilfonds.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Ziele und Richtlinien im Risikomanagement

Informationen hinsichtlich der Ziele und Richtlinien im Risikomanagement der Gesellschaft sind in den Anmerkungen 16 zum Jahresabschluss enthalten.

Ergebnisse und Ausschüttungen

Die Ergebnisse und Ausschüttungen für das Geschäftsjahr sind in der Aufwands- und Ertragsrechnung dargelegt.

Verwaltungsrat

Die Namen der Mitglieder des Verwaltungsrates der Gesellschaft für das Geschäftsjahr per 31. März 2011 lauten wie folgt:

Michael Allen (am 25. Januar 2011 ernannt)

Michael Chapman (am 28. Januar 2011 ausgeschieden)

John Donohoe*

Andreas Hübner (am 31. Mai 2011 ernannt)

Daniel Morrissey*

William Smith

** Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder*

Wenn nicht anders angemerkt, gehörten alle Verwaltungsratsmitglieder im Verlauf des gesamten Berichtszeitraumes dem Verwaltungsrat an.

Per 31. März 2011 und per 31. März 2010 gehörten alle Verwaltungsratsmitglieder dem Verwaltungsrat des Managers der Gesellschaft, Lazard Fund Managers (Ireland) Limited an.

Beteiligungen des Verwaltungsrates und des Secretary

Michael Allen und William Smith sind Angestellte des Anlageverwalters und Michael Chapman war bis zum 28. Januar 2011 Angestellter des Anlageverwalters.

Nach Kenntnis des Verwaltungsrates hatten die Verwaltungsratsmitglieder, der Secretary oder deren Familienangehörige während der Geschäftsjahre per 31. März 2011 oder 31. März 2010 keine Anteile an der Gesellschaft. Michael Allen, Michael Chapman und William Smith haben als Angestellte des Anlageverwalters ihren Verzicht auf eine Verwaltungsratsvergütung gegenüber der Gesellschaft erklärt.

Die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder durch die Gesellschaft ist in Anmerkung 7 des Jahresabschlusses dargelegt.

Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und auch Partner von William Fry (Rechtsberater der Gesellschaft) und hat demzufolge gemäß Companies Act von 1990 eine wirtschaftliche Beteiligung an Anwaltshonoraren in Höhe von US Dollar 65.552, welche an William Fry gezahlt wurden (2010: US Dollar 93.931).

John Donohoe ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und auch Verwaltungsratsmitglied von Carne Global Financial Services Limited, einem Unternehmen, welches als Berater für Lazard Fund Managers (Ireland) Limited tätig ist.

Dem Verwaltungsrat sind keine weiteren Verträge oder Vereinbarungen bekannt, die im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft von Bedeutung sind und an denen Verwaltungsratsmitglieder während der Geschäftsjahre per 31. März 2011 und 31. März 2010 im Sinne des Companies Act von 1990 wirtschaftlich beteiligt waren.

Händlerstatus im Vereinigten Königreich

Die Gesellschaft hat für das am 31. März 2010 endende Geschäftsjahr die Zertifizierung erlangt. Für das am 31. März 2011 endende Geschäftsjahr werden die Teilfonds bei den britischen Steuerbehörden (HMRC) den Händlerstatus beantragen. Ein solcher Status wird rückwirkend erteilt. Mit Wirkung vom 1. April 2011 wird der Status der Offshore Berichterstattung beantragt. Dieses ist für Steuerzahler aus dem Vereinigten Königreich relevant.

Erklärung zum Kodex für gute Unternehmensführung (“Corporate Governance”)

Obwohl es keine bestimmten gesetzlichen Vorschriften zur Corporate Governance, anwendbar auf irische kollektive Kapitalanlagen, deren Anteile zum Handel an der irischen Börse zugelassen sind, gibt, unterliegt die Gesellschaft Corporate Governance Praktiken, die auf Folgendem beruhen:

Den Irish Companies Acts 1963 bis 2009, welche zur Einsicht am eingetragenen Sitz der Gesellschaft zur Verfügung stehen und ebenso hier bezogen werden können: www.irishstatutebook.ie.

Der Satzung der Gesellschaft, welche zur Einsicht am eingetragenen Sitz der Gesellschaft, Riverside Two, Sir John Rogerson’s Quay, Grand Canal Dock, Dublin 2, Irland und im irischen Handelsregister zur Verfügung stehen.

Der irischen Zentralbank (“Central Bank of Ireland”) (ehemals die irische Finanzaufsichtsbehörde) in ihren OGAW-Bekanntmachungen und Richtlinien, welche auf der Webseite der irischen Zentralbank eingesehen werden können: www.centralbank.ie und zur Einsicht am eingetragenen Sitz der Gesellschaft zur Verfügung stehen.

Der Irischen Börse (Irish Stock Exchange (“ISE”)) durch die Vorschriften über Anforderungen und Verfahren zur Börsenzulassung, welche bezogen werden können auf der Webseite: www.ise.ie.

Mit Ausnahme der oben aufgeführten, wendet die Gesellschaft keine weiteren Corporate Governance Anforderungen an.

Finanzberichterstattung – Beschreibung der Hauptmerkmale

Am 23. Juni 2011 hat der Verwaltungsrat auf freiwilliger Basis den Corporate Governance Kodex für in Irland ansässige kollektive Kapitalanlagen übernommen, wie von der Irish Funds Industry Association veröffentlicht, als den Corporate Governance Kodex der Gesellschaft übernommen.

Der Verwaltungsrat ist letztlich für die Beaufsichtigung der Einrichtung und Aufrechterhaltung angemessener interner Kontroll- und Risikomanagementsysteme der Gesellschaft in Bezug auf den Finanzberichterstattungsprozess verantwortlich. Da die Gesellschaft keine Angestellten hat und alle Verwaltungsratsmitglieder ihre Funktion ausüben, ohne der Geschäftsführung anzugehören, wurden sämtliche Aufgaben, einschließlich der Erstellung des Geschäftsberichtes, ausgelagert. In Übereinstimmung mit den auf Investmentfondsgesellschaften anwendbaren regulatorischen Rahmenbedingungen hat die Gesellschaft BNY Mellon Investment Servicing (International) Limited (der “Administrator”) beauftragt.

Unter der Aufsicht des Verwaltungsrates soll die Ernennung des Administrators der Risikobewältigung anstelle der Risikobeseitigung beim Erreichen der Finanzberichtsziele der Gesellschaft dienen und kann nur angemessene und nicht absolute Sicherheit gegenüber wesentlichen Fehldarstellungen oder Verlusten bieten.

Der Verwaltungsrat hat Verfahren eingesetzt, um sicher zu stellen, dass alle relevanten Geschäftsbücher ordnungsgemäß geführt werden und jederzeit zugänglich sind, einschließlich der Erstellung der jährlichen und halbjährlichen Jahresabschlüsse. Der Verwaltungsrat hat den Administrator beauftragt, die Geschäftsbücher und Aufzeichnungen der Gesellschaft zu führen.

Die Jahresabschlüsse der Gesellschaft unterliegen der Genehmigung des Verwaltungsrates und werden bei der irischen Zentralbank und der irischen Börse eingereicht. Die gesetzlich vorgeschriebenen Jahresabschlüsse unterliegen der Prüfung von unabhängigen Wirtschaftsprüfern, welche dem Verwaltungsrat jährlich Bericht erstatten.

Der Verwaltungsrat bewertet und diskutiert die wesentlichen Bilanzierungs- und Berichtsthemen je nach Bedarf.

Risikobewertung

Es obliegt der Verantwortung des Verwaltungsrates, das Risiko von Unregelmäßigkeiten, ob aufgrund von Betrug oder Irrtum in der Finanzberichterstattung, zu bewerten und zu gewährleisten, dass Verfahren zur rechtzeitigen Identifizierung von internen und externen Angelegenheiten, welche einen potentiellen Effekt auf die Finanzberichterstattung haben könnten, eingesetzt werden. Die Ernennung eines Administrators durch den Verwaltungsrat, unabhängig vom Anlageverwalter der Gesellschaft und von der Irischen Zentralbank autorisiert, dient der Minderung, wenn auch nicht dem Ausschluss des Risikos durch Betrug oder Unregelmäßigkeiten, welche Auswirkungen auf die Jahresabschlüsse der Gesellschaft haben könnten.

Erklärung zum Kodex für gute Unternehmensführung ("Corporate Governance") (Fortsetzung)

Überwachung

Während des Berichtszeitraumes dieses Jahresabschlusses war der Verwaltungsrat für die Überprüfung und Genehmigung der Jahres- und Halbjahresabschlüsse verantwortlich, wie in der Angabe zur Verantwortung des Verwaltungsrates dargelegt. Die gesetzlich vorgeschriebenen Jahresabschlüsse unterliegen der Prüfung von unabhängigen Wirtschaftsprüfern, welche dem Verwaltungsrat jährlich Bericht erstatten. Der Verwaltungsrat kontrolliert und bewertet die Leistung, die Qualifikation und die Unabhängigkeit der unabhängigen Wirtschaftsprüfer. Als Bestandteil des Überprüfungsverfahrens erhält der Verwaltungsrat Präsentationen von relevanten Parteien, darunter Erörterungen zu Grundsätzen des irischen Rechnungswesens und deren Einfluss auf die jährlichen Geschäftsberichte und Präsentationen und Berichte zum Prüfungsprozess. Der Verwaltungsrat bewertet und diskutiert die wesentlichen Bilanzierungs- und Berichtsthemen je nach Bedarf.

Kapitalstruktur

Niemand hat irgendwelche Sonderrechte an der Kontrolle über das Anteilkapital der Gesellschaft. Stimmrechte unterliegen keinen Beschränkungen.

Hinsichtlich der Ernennung und Ablösung von Verwaltungsratsmitgliedern folgt die Gesellschaft ihrer Satzung, den irischen Statuten einschließlich der Companies Acts 1963 bis 2009 und dem Börsenzulassungsreglement der Irischen Börse, Investmentfonds betreffend. Die Satzung selber kann durch einen Sonderbeschluss der Anteilseigner geändert werden.

Zusammensetzung und Tätigkeit des Verwaltungsrates

Gegenwärtig gibt es vier Verwaltungsratsmitglieder (Details dazu auf Seite 4), welche alle nicht der Geschäftsführung angehören. Kein Verwaltungsratsmitglied hat einen Beschäftigungs- oder Dienstleistungsvertrag mit der Gesellschaft abgeschlossen. Die Gesellschaft hat Lazard Fund Managers (Ireland) Limited gemäß der Managementvereinbarung zum Manager ernannt. Gemäß der Managementvereinbarung ist der Manager für das Management und die Verwaltung der Angelegenheiten der Gesellschaft verantwortlich und für die Ausschüttung von Anteilen unter der Oberaufsicht und der Kontrolle des Verwaltungsrates. Alle Transaktionen mit verwandten Parteien im Verlauf des Berichtszeitraumes werden in den Anmerkungen zum Jahresbericht aufgeführt. In der Satzung ist nicht vorgesehen, dass Verwaltungsratsmitglieder nach dem Rotationsprinzip in den Ruhestand treten.

Verwaltungsratsmitglieder können jedoch durch einfachen Beschluss der Anteilseigner gemäß der unter den Irish Companies Acts 1963 bis 2009 festgelegten Vorschriften abgewählt werden. Der Verwaltungsrat tritt mindestens einmal im Vierteljahr zusammen. Es bestehen keine ständigen Unterausschüsse des Verwaltungsrates.

Der Verwaltungsrat ist für die Führung der Geschäftsangelegenheiten der Gesellschaft in Übereinstimmung mit der Satzung verantwortlich. Unter seiner Oberaufsicht und Leitung hat der Verwaltungsrat die laufende Verwaltung der Gesellschaft an den Administrator delegiert und die Anlageverwaltung und Ausschüttungsfunktionen an den Manager der Gesellschaft. Die Gesellschaft hat BNY Mellon International Bank Limited zur Depotbank der Gesellschaft bestimmt, mit der Verantwortung für die Verwahrung der Vermögenswerte der Gesellschaft.

Aktionärstreffen

Alle Hauptversammlungen der Gesellschaft werden in Irland abgehalten. Die Gesellschaft hält jährlich eine Hauptversammlung als ihre Jahreshauptversammlung ab, auf welcher die geprüften Jahresabschlüsse der Gesellschaft (zusammen mit den Berichten des Verwaltungsrates und der Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft) vorgestellt werden. Jede Hauptversammlung der Gesellschaft ist mit einer Frist von einundzwanzig Tagen (ausschließlich des Absendetages und des Tages der Hauptversammlung) anzukündigen. Die Mitteilung enthält die Angabe zu dem Versammlungsort und der Uhrzeit sowie die Tagesordnungspunkte der Versammlung. Einem Stimmrechtsvertreter ist es gestattet, im Namen eines jeden Anteilseigner teilzunehmen. Ein einfacher Beschluss ist ein Beschluss mit einer Mehrheit von 50% oder mehr der abgegebenen Stimmen und ein besonderer Beschluss ist ein Beschluss mit einer Mehrheit von 75% oder mehr der abgegebenen Stimmen. Die Satzung gibt vor, dass Entscheidungen bei einem Treffen von Anteilseignern auch per Handabstimmung getroffen werden können, es sei denn, fünf Anteilseigner oder solche Anteilseigner, die mehr als 10% der Anteile halten, fordern eine Wahl oder der Vorsitzende der Versammlung fordert eine Wahl. Jeder Anteil entspricht einer Stimme für den Anteilseigner in Bezug auf alle Tagesordnungspunkte, welche die Gesellschaft betreffen, die den Anteilseignern zur Stimmabgabe vorgelegt werden.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

Die unabhängigen Wirtschaftsprüfer PricewaterhouseCoopers haben ihre Bereitschaft angezeigt, gemäß der Bestimmungen aus Abschnitt 160(2) des Companies Act 1963 weiterhin für die Gesellschaft tätig zu sein.

Im Namen des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglied: Daniel Morrissey

Verwaltungsratsmitglied: John Donohoe

Datum: 23. Juni 2011

Bericht der Anlageverwalter

Lazard European Equity Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes von zwölf Monaten zeigte der Lazard European Equity Fund eine Performance von 5,73% in Euro gegenüber dem FTSE World Europe ex UK Index, der einen Zuwachs von 8,30% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Für kontinentaleuropäisch Aktien zeigte sich am Beginn des Berichtszeitraumes abnehmender Appetit auf Risiko, als eine Folge der Staatsverschuldung an der Peripherie Europas. Im Mai kündigte die Europäische Union ein beispielloses € 750 Milliarden Paket an, um die Eurozone vor Zahlungsausfällen zu schützen. Die Schuldenkrise hielt jedoch weiterhin im gesamten Verlauf des Berichtszeitraumes an. Das jüngste Kapitel begann im März, als die Regierung Portugals die EZB um Unterstützung ersuchte, nachdem sie zuvor Sparmaßnahmen abgelehnt hatte und der Premierminister zurückgetreten war. Dieses folgte auf eine Rettungsaktion der irischen Wirtschaft im vierten Quartal 2010.

Trotz anhaltender Bedenken kehrte der Risikoappetit der Anleger im 3. Quartal 2010 zurück, da viele glaubten, dass sich die wirtschaftliche Erholung in Europa noch auf Kurs befand. Sehr viele Makrodaten regten zu der Annahme an, dass die Erholung von den Staatsverschuldungsproblemen an der Peripherie des Kontinents abgetrennt bliebe. Insbesondere in Deutschland gab es zahlreiche erfreuliche Nachrichten für die Anleger bei andauernder Verbesserung der Produktions- und Beschäftigungsdaten.

In den letzten drei Monaten des Jahres wurde die globale Wirtschaft Zeuge einiger unerwarteter Ereignisse, von den humanitären und atomaren Krisen in Japan bis zu den Unruhen in Nordafrika und im Mittleren Osten. Europäische Titel blieben jedoch weiterhin stabil, denn Wirtschaftsindikatoren scheinen sich historischen Höhen anzunähern. Obwohl es noch Risiken gibt, scheint es nun Hinweise auf nachhaltiges wirtschaftliches Wachstum zu geben.

Portfoliorückblick

Der Teilfonds zeigte gegenüber seiner Benchmark in den vergangenen 12 Monaten eine Unterperformance. Die Titelauswahl in Industrierwerten und Telekommunikationsunternehmen beeinträchtigte die Performance, während die Titelauswahl in Technologie und Verbraucherdienstleistungen die Erträge unterstützte.

Bei den Industrierwerten gaben Anteile in dem irischen Baumaterialhersteller CRH nach einer schwachen Anzahl von Halbjahresergebnissen nach, nachdem das Management eingeräumt hatte, dass die Aussichten für das Unternehmen im Jahr 2011 weiterhin schwierig bleiben.

Anteile im französischen Automobilhersteller Valeo stiegen im Wert, nachdem bekannt gegeben worden war, dass die Gewinne die Erwartungen übertroffen hatten. Das Unternehmen zeigte im Jahr 2010 durchgehend Ergebnisse, die über den Einschätzungen lagen, aber der Großteil seiner Outperformance fiel in das 4. Quartal, als der Markt schließlich begann, die guten Nachrichten einzupreisen.

Im Sektor zyklische Konsumgüter trug der portugiesische Lebensmittelhändler Jeronimo Martins zu den Erträgen bei. Das Unternehmen profitierte von den Ergebnissen seiner wachsenden polnischen Supermarktkette Biedronka. Wir haben die Position veräußert, nach Gewinnmitnahme im ersten Quartal 2011. Unser Bestand in der französischen Supermarktkette Carrefour schmälerte jedoch die Performance als Folge von enttäuschenden Absätzen und der schwachen Ergebnissen des brasilianischen Franchises.

Abschließend schadete Nichtbesitz von BASF der Performance, da die Anteile des deutschen Chemieunternehmens anstiegen, nachdem die Europäische Union der entgeltlichen Übernahme des Lebensmittel- und kosmetikunternehmens Cognis Holding zugestimmt hatte.

Lazard European Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Trotz einiger möglichen Gegenwinde, wie erneuter Staatsverschuldungsprobleme und Inflationsängsten, deuten Wirtschaftsindikatoren generell auf fortgesetztes Wachstum hin. Während wir uns aus dem Frühstadium der Erholung hinaus und in eine langsamere mittlere Phase wirtschaftlichen Wachstums bewegen, gehen wir davon aus, dass der Markt gegenüber Makrobelastungen widerstandsfähig bleiben wird. Das Ertragswachstum in Unternehmen sollte ebenso positiv bleiben, wenn auch ein wenig schwächer als die Gewinnentwicklung, welche wir in der Erholungsphase im vergangenen Jahr erlebt haben.

Für zahlreiche globale Anleger stellte Europa sich als beträchtliches Untergewicht dar und Aktienpreise beginnen als Folge von positiven Fondsströmen aus anderen Anlageklassen zu profitieren. Wir glauben weiterhin daran, dass Europa aus einer von unten nach oben Perspektive attraktiv ist, da Qualitätsunternehmen unterbewertet sind und zu verlockenden Bewertungen zur Verfügung stehen.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2011.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in Euro, Retail Share Class bis 31. März 2011.

Portfoliomanager: Aaron Barnfather, Barnaby Wilson und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management Limited

April 2011

Lazard Japanese Equity Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes von zwölf Monaten zeigte der Lazard Japanese Equity Fund eine Performance von -11,20% in japanischen Yen gegenüber dem Topix TR Index, der einen Rückgang von -9,23% verzeichnete¹.

Marktrückblick

Einen Großteil des Jahres hindurch war der Markt schwach und eine späte Erholung der Aktienpreise wurde negativ von dem Erdbeben in Tohuoku betroffen, welches Japan am 11. März erschütterte. Ein generell positiver Trend in Binnenwirtschaftsaktivitäten wurde ebenfalls unterbrochen, da die Verbraucher landesweit aus Unsicherheit über fortschreitendes Wachstum ihre Ausgaben einschränkten. Versorgungsengpässe aufgrund des Erdbebens haben die Exportaussichten kurzfristig verschlechtert, wodurch ein Grad von Ertragsunsicherheit entstand, der sich in Preissenkungen in den meisten exportorientierten Unternehmen niedergeschlagen hat. Außerdem führten die Atomprobleme des Fukushima Daiichi Kraftwerkes zu Unklarheiten über die langfristige Energieversorgung sowie einer schlechten Gesamtstimmung. In mehrfacher Hinsicht ist es erstaunlich, wie widerstandsfähig der Markt die Lage bewältigte, angesichts des Ausmaßes der Katastrophe, die Japan getroffen hat. In diesem Sinne schauten einige Anleger über die kurzfristigen Störungen hinaus und auf die Aussichten für höhere Wachstumsraten im längerfristigen Wiederaufbau.

Zu den Sektoren, die im Jahresverlauf eine starke Performance zeigten gehörten Öl & Kohle, Gummiprodukte und Maschinen. Eine weniger gute Performance zeigten elektrische Energie & Gas, Wertpapierfirmen und Seetransporte.

Portfoliorückblick

Das Portfolio zeigte eine Unterperformance gegenüber dem Index, welche vor allem auf die schwache Performance in den Beständen Informationstechnologie und Industriewerten zurückzuführen ist.

Eine durchschnittliche Untergewichtung in Tokyo Electric Power unterstützte die Performance. Das Unternehmen war bis zum Jahresende 2010 Bestandteil des Portfolios, als eine Entscheidung der Managements, verwässertes Eigenkapital aufzunehmen, als entgegen den Anlegerzielen erachtet wurde und zum Verkauf der Position führte.

Japan Retail Fund trug zur Performance bei, da die hohe Dividendenrendite und der Erwerb von J-REITs durch die Bank of Japan als Bestandteil der quantitativen Entlastungsinitiative den Aktienpreis unterstützten. JX Holdings, der größte Öltraffineriebetrieb Japans, reagierte positiv auf Ertragswachstum, angetrieben von massiven Kostensenkungen.

Negativ fiel ins Gewicht, dass Nomura Holdings von den andauernden Bedenken der Anleger, die Aussichten für die heimischen Kapitalmärkte betreffend, geschädigt wurde. Nintendo hinkte bei niedrigeren Erträgen hinterher, während das Unternehmen auf neue Spieleplattformen überwechselt. Hitachi gab nach dem Erdbeben aufgrund seines Engagements in Atomenergie nach.

Ausblick

Die Binnenseite des Marktes bietet sehr geringe Bewertungen, hat aber bisher in Ermangelung eines Katalysators kein nachhaltiges Ertragswachstum erlebt und keine Wertschöpfung. Während das Abwärtspotential dieser Gruppe ein wenig begrenzt war, wurde das Aufwärtspotential von einer schwachen Binnenwirtschaftswachstumsdynamik gedeckelt. Als Folge des Tohoku Erdbebens hat sich dieses geändert und Anleger können nun davon ausgehen, dass es mehrere Jahre lang überdurchschnittliche Wachstumsraten beim Wiederaufbaubedarf im nördlichen Japan geben wird. Außerdem bieten sich durch eine Überprüfung der Energiepolitik Möglichkeiten im Bereich sauberer, alternativer Energien gegenüber nuklearen Energien, dem Grundstein japanischer Energiepläne. Während die zyklische Geschichte außerordentlich verlockend aussieht, bleibt eine große Unsicherheit, ob die Ereignisse des 11. März zu positiven Veränderungen an der politischen Front und dem Aufkommen einer Führung, welche Richtlinien erstellt, durch welche die Aussichten für Japan in weltlicher Hinsicht verbessert werden, führen werden.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2011.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, in US Dollar bis 31. März 2011.

Portfoliomanager: Tim Griffen und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Japan Asset Management K.K.
April 2011

Lazard North American Equity Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes von zwölf Monaten zeigte der Lazard North American Equity Fund eine Performance von 12,59% in US Dollar gegenüber dem S&P 500 Index, der einen Zuwachs von 15,65% verzeichnete.¹

Marktrückblick

In den Vereinigten Staaten wies der Aktienmarkt in den vergangenen zwölf Monaten kräftige Erträge aus, während sich das wirtschaftliche Wachstum weiterhin allmählich verbesserte. Im Verlauf des Jahres setzte sich der wirtschaftliche Heilungsprozess der Vereinigten Staaten fort, das Bruttoinlandsprodukt verbesserte sich, zahlreiche Unternehmen gaben starke Gewinne bekannt und kapitalreiche Bilanzen, Produktion weitete sich aus, Exporte kehrten zu dem Niveau vor der Finanzkrise zurück und Einzelhandelsumsätze zu dem Stand vor Beginn der Rezession. Im November gab die Notenbank der Vereinigten Staaten eine zweite Runde der quantitativen Lockerung bekannt, in welcher kurz- und langfristige Staatsanleihen in Höhe von annähernd 600 Milliarden US Dollar während des zweiten Quartals 2011 erworben werden. Bedenken über die Wirtschaft bleiben jedoch erhalten, da die Erwerbslosenquote weiterhin stagniert, Immobilienpreise schwach bleiben und der Rohölpreis angestiegen ist.

Auslandsnachrichten wirkten sich das ganze Jahr über auf den Markt aus, insbesondere der politische Aufruhr im Mittleren Osten und in Nordafrika, die verheerende Erdbeben- und Atomkrise in Japan und die geopolitischen Bedenken über die Staatsverschuldung in Europa. Griechenland, Irland und Portugal stimmten den Rettungspaketen der Europäischen Union und des Internationalen Währungsfonds (IWF) zu, die Rettungsaktionen konnten allerdings die Ansteckungsgänge in anderen Ländern der Eurozone nicht völlig eindämmen.

Zu den Sektoren mit der besten Performance im S&P 500 Index gehörten in den vergangenen zwölf Monaten Energie, Werkstoffe und Industriewerte, eine Bewegung, die weitgehend von florierenden Rohstoffpreisen angetrieben wurde. Gesundheitswesen und nicht-zyklische Konsumgüter, generell als defensive Sektoren angesehen, wiesen einige der niedrigsten Erträge im Index aus.

Portfoliorückblick

Während der vergangenen zwölf Monate profitierte der Teilfonds von der Titelauswahl im Sektor zyklische Konsumgüter. Anteile in Autozone, einem führenden Automobilzulieferer, zeigten eine gute Performance mit einer Reihe von kräftigen Quartalsgewinnen. Anleger wurde auch durch Anteilsrückkäufe des Unternehmens ermutigt. Die Titelauswahl ebenso wie eine untergewichtige Position im Sektor Finanzwesen unterstützten ebenfalls die Erträge. Anteile in Ameriprise Financial, einem führenden Unternehmen für Finanzplanung und Finanzdienstleistungen gewannen an Wert, da das Unternehmen seine Übernahme von Columbia Asset Management integrierte und Gewinnmargen in allen Abteilungen anwuchsen.

Im Gegensatz dazu schmälerte die Titelauswahl im Sektor Informationstechnologie die Performance. Anteile in Cisco, dem führenden Netzwerkbetreiber, gingen zurück, weil die Anleger die Gewinne enttäuschend fanden. Während die Erlöse des Unternehmens wuchsen, gerieten die Margen unter Druck, was die Unsicherheit über die Werte zunehmen ließ. Die Titelauswahl im Sektor nicht-zyklische Konsumgüter schmälerte ebenfalls die Erträge. Anteile im Einzelhandelskonzern Wal-Mart zeigten eine Unterperformance, da der Markt sich auf Verbrauchernamen mit mehr Gewichtung in Verbraucherausgaben konzentrierte. Das Unternehmen hatte auch im Vorjahresvergleich der Vereinigten Staaten leicht negative Bewertungen, die weitgehend auf Lebensmitteldeflation basierten.

Ausblick

Ungeachtet der jüngsten Markterholung sehen wir weiterhin Gründe, optimistisch zu sein. Wenn wir Stammaktien festverzinslichen Finanzinstrumenten gegenüberstellen, bleiben Chance/Risiko asymmetrisch für einen großen Teil des festverzinslichen Universums, insbesondere wenn man in Betracht zieht, in welchem Maße die Notenbank der Vereinigten Staaten und andere Zentralbanken die Gewinne wohl abwärts verzerren. Falls quantitative Lockerung wirksam ist, sollte die berechnete Erwartung sein, dass durch wirtschaftliches Wachstum eine Abwärtsdruck auf Anleihepreise und ein Aufwärtsdruck auf Gewinne entsteht. Falls quantitative Lockerung scheitert, könnte man argumentieren, dass Bedenken über die Kreditqualität in erheblicher Weise wiederauftauchen werden, da Anleger in Frage stellen werden, was zu wirtschaftlichem Wachstum führen wird.

Lazard North American Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

In Bezug auf Stammaktien glauben wir, dass die Vereinigten Staaten in einer guten Position sind, da sie bereits bedeutungsvolles, reales wirtschaftliches Wachstum erleben sowie die Anzeichen für Beschäftigungszuwachs. Zu dem Ausmaß, in welchem dieses Wirtschaftswachstum Zugkraft gewinnt, würde es wahrscheinlich weiterhin der Aufwärtsgeschichte Beine machen, da die Nachfrage aufgrund neu wiederingestellter Arbeitskräfte wächst. Wenn die Wette auf Wachstum im Bruttoinlandsprodukt funktioniert, kann die Verringerung des Verschuldungsgrades fortschreiten, denn die ausstehenden Forderungen werden durch einen immer größer werdenden Nenner von Wirtschaftsleistungen geteilt.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 30. März 2011.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Retail Share Class bis 31. März 2011.

Portfoliomanager: Christopher Blake und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC
April 2011

Lazard Pan European Equity Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes von zwölf Monaten zeigte der Lazard Pan European Equity Fund eine Performance von 4,63% in Euro gegenüber dem MSCI Europe Index, der einen Zuwachs von 8,02% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Paneuropäische Aktien zeigten sich am Beginn des Berichtszeitraumes mit abnehmendem Appetit auf Risiko, als eine Folge der Staatsverschuldung an der Peripherie Europas. Im Mai kündigte die Europäische Union ein beispielloses € 750 Milliardenpaket an, um die Eurozone vor Zahlungsausfällen zu schützen. Die Schuldenkrise hielt jedoch weiterhin im gesamten Verlauf des Berichtszeitraumes an. Das jüngste Kapitel ereignete sich im März, als die Regierung Portugals die EZB um Unterstützung ersuchte, nachdem sie Sparmaßnahmen abgelehnt hatte und der Premierminister zurückgetreten war. Dieses folgte auf eine Rettungsaktion der irischen Wirtschaft im 4. Quartal 2010.

Trotz anhaltender Bedenken kehrte der Risikoappetit der Anleger im 3. Quartal 2010 zurück, da viele glaubten, dass sich die wirtschaftliche Erholung in Europa noch auf Kurs befände. Sehr viele Makrodaten regten zu der Annahme an, dass die Erholung von den Staatsverschuldungsproblemen an der Peripherie des Kontinents abgetrennt bliebe. Insbesondere in Deutschland gab es zahlreiche erfreuliche Nachrichten für die Anleger bei andauernder Verbesserung der Produktions- und Beschäftigungsdaten. Obwohl es noch Risiken gibt, scheint es nun Hinweise auf nachhaltiges wirtschaftliches Wachstum zu geben.

Im Vereinigten Königreich wurden die Makrodaten mit steigender Inflation und einem schwachen Bruttoinlandsprodukt vermischt, was Anlegern Sorge bereitete. Im Vereinigten Königreich machten die Aktien jedoch in den letzten sechs Monaten des Jahres 2010 starke Gewinne und erholten sich kräftig von dem Kurseinbruch im März.

Portfoliorückblick

Der Teilfonds zeigte gegenüber seiner Benchmark in den vergangenen zwölf Monaten eine Unterperformance. Die Titelauswahl in Industriewerten und eine Untergewichtung in Telekommunikation beeinträchtigte die Performance. Die Titelauswahl in zyklischen Konsumgütern und Gesundheitswesen unterstützte die Erträge.

Im Sektor zyklische Konsumgüter trug der portugiesische Lebensmittelhändler Jeronimo Martins zu den Erträgen bei. Das Unternehmen profitierte von der Performance seiner wachsenden polnischen Supermarktkette Biedronka. Wir haben die Position veräußert, nach Gewinnmitnahme im ersten Quartal 2011. Unser Bestand in der französischen Supermarktkette Carrefour schmälerte jedoch die Performance als Folge von enttäuschenden Absätzen und der schwachen Ergebnissen des brasilianischen Franchises.

Der Teilfonds profitierte von seinem Bestand im deutschen Automobilhersteller BMW. Das Unternehmen zieht Nutzen aus dem anwachsenden Markt für Luxusautos in Schwellenländern wie Brasilien und China.

Anteile im französischen Automobilhersteller Valeo stiegen im Wert, nachdem bekannt gegeben worden war, dass die Gewinne die Erwartungen übertroffen hatten. Das Unternehmen zeigte im Jahr 2010 durchgehend Ergebnisse, die über den Einschätzungen lagen, aber der Großteil seiner Outperformance fiel in das 4. Quartal, als der Markt schließlich begann, die guten Nachrichten einzupreisen.

Abschließend schadete Nichtbesitz von BASF der Performance, da die Anteile des deutschen Chemieunternehmens anstiegen, nachdem die Europäische Union der entgeltigen Übernahme des Lebensmittel- und kosmetikunternehmens Cognis Holding zugestimmt hatte.

Lazard Pan European Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Trotz einiger möglicher Gegenwinde, wie erneuter Staatsverschuldungsprobleme und Inflationsängsten, deuten Wirtschaftsindikatoren generell auf fortgesetztes Wachstum hin. Während wir uns aus der Erholungsphase hinaus und in einen typischeren Zyklus wirtschaftlichen Wachstums bewegen, gehen wir davon aus, dass der Markt gegenüber Makrobelastungen widerstandsfähig bleiben wird. Das Ertragswachstum im Unternehmen sollte ebenso positiv bleiben, wenn auch ein wenig schwächer als die Gewinnentwicklung, welche wir in der Erholungsphase im vergangenen Jahr erlebt haben.

Für zahlreiche globale Anleger stellte Europa sich als beträchtliches Untergewicht dar und Aktienpreise beginnen als Folge von positiven Fondsströmen aus anderen Anlageklassen zu profitieren. Wir glauben weiterhin daran, dass Europa aus einer von unten nach oben Perspektive attraktiv ist, da Qualitätsunternehmen unterbewertet sind und zu verlockenden Bewertungen zur Verfügung stehen.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2011.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in Euro, Retail Share Class bis 31. März 2011.

Portfoliomanager: Barnaby Wilson, Aaron Barnfather und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management Limited
April 2011

Lazard UK Equity Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes von zwölf Monaten zeigte der Lazard UK Equity Fund eine Performance von 6,08% netto und in Sterling gegenüber dem FTSE All-Share Index, der einen Zuwachs von 8,72% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Während der zwölf Monate bis zum Berichtszeitraumeende im März 2011 stand der FTSE All-Share Index hoch. Zu Beginn des Berichtszeitraumes waren die Märkte volatil, da Kommentatoren ebenso wie Anleger mit Bedenken über die Staatsverschuldung in Europa, den Parlamentswahlen im Vereinigten Königreich - welche in einem parlamentarischen Patt resultierten - und BPs katastrophalem Ölunfall beschäftigt waren. In der zweiten Jahreshälfte 2010 erholten sich die Märkte, denn Anleger reagierten positiv auf ermutigende Makrodaten und Gewinne im 3. Quartal, welche fortgesetzt die Prognosen der Analysten untermauerten sowie eine neue Runde der quantitativen Lockerung seitens der Regierung der Vereinigten Staaten.

Das erste Quartal des neuen Jahres war hochgradig volatil, da die Märkte sowohl von der humanitären und atomaren Krise in Japan als auch von den Unruhen im mittleren Osten und Nordafrika in Unruhe versetzt wurden. Ansteigende Inflation und schwache Inlandsbruttosozialproduktzahlen trugen auch zur Belastung der Anleger bei. Im Vereinigten Königreich hielten sich die Aktien jedoch an die starken Gewinne der vorausgegangenen sechs Monate und erlebten eine kräftige Erholung gegen Ende des Monats März.

Portfoliorückblick

Gegenüber seiner Benchmark zeigte der Teilfonds eine Unterperformance im Verlauf des Berichtszeitraumes. Die Titelauswahl in Konsumgütern und Telekommunikation schmälerten die Performance, während die Titelauswahl in Industrie- und Finanzwerten die Erträge unterstützten.

Besitz einer untergewichtigen Position in Vodafone schmälerte die relativen Erträge, da Vodafone in den vergangenen zwölf Monaten gegenüber dem Index eine Outperformance von mehr als 10% zeigte. Der defensive Charakter der starken Cashflowverzeugung des Unternehmens gab dem Aktienpreise zusätzlichen Auftrieb, weitere Unterstützung kam durch den Bestand in Verizon Wireless.

Die Titelauswahl im Sektor Banken trug zu den Erträgen bei, da der Sektor zwölf volatile Monate, resultierend aus den Bedenken über die europäischen Staatsverschuldungsprobleme, erlebt hatte. Wir profitierten von einer durchschnittlichen Untergewichtung in Barclays (der Bestand wurde am Beginn des Berichtszeitraumes verkauft), aber eine Übergewichtung in Standard Chartered schmälerte die Erträge.

Im Sektor Gesundheitswesen trug unsere Übergewichtung in Shire zu den Erträgen bei, da der Aktienpreise des Unternehmens gegen Ende des Berichtszeitraumes beträchtlich anstieg, unterstützt von einer Aktualisierung im letzten Quartal 2010, welche Wachstum und Gewinnzunahmen zeigte.

Abschließend trug im Sektor Industriewerte der Fließbandhersteller Fenner zu den Erträgen bei, nach Bekanntgabe eines sechsfachen Anstieges im Gesamtjahresergebnis.

Lazard UK Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Der Markt zeigte 2010 eine gute Performance und hätte den perfekten Grund dafür gehabt, alle diese Gewinne herzugeben, als Folge der Krisen in Japan und im Mittleren Osten. Der FTSE 100 ist jedoch seit Jahresbeginn annähernd eben, was den starken Bewertungen, durch welche den Markt untermauert wird, Glaubwürdigkeit verleiht. Die Anteilspreise sind stark genug, um den Makroschocks standzuhalten, die wir in den vergangenen drei Monaten erlebt haben. Bei weiterhin gleichbleibend starken Gewinnerwartungen glauben wir, dass es noch einen beträchtlichen Spielraum für einen Aktienpreisanstieg auf dem Weg in das zweite Quartal 2011 gibt.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2011.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge bis 31. März 2011.

Portfoliomanager: Lloyd Whitworth und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ereignisse.

Lazard Asset Management Limited

April 2011

Lazard Emerging World Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes von zwölf Monaten zeigte der Lazard Emerging World Fund eine Performance von 18,65% netto in US Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der einen Zuwachs von 18,78% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Trotz zwischenzeitlicher Phasen des Optimismus, gefolgt von Bedenken über globales Wachstum und Inflation, erlebten die Werte in den Schwellenländern eine starke Zeit in den zwölf Monaten bis zum 31. März 2011. Ursache der Stärke war in einem beträchtlichen Ausmaß die entgegenkommende Geldpolitik der Weltzentralbanken. Am deutlichsten veranschaulichte sich dieses durch eine neue Phase der quantitativen Lockerung der Zentralbank der Vereinigten Staaten zum Jahresende, bekannt als „QE2“. Die starke Nachfrage nach Schwellenländern hatte im Verlauf der vergangenen zwei Jahre jedoch inflationäre Spannungen erzeugt, welche Anleger aus der Anteilsklasse am Jahresanfang 2011 zu erschrecken schienen und in Verbindung mit Aufständen in mehreren Ländern im mittleren Osten zu einer Unterperformance im Vergleich zu Industrieländern führten. Teilweise aufgrund des japanischen Erdbebens im März zeigten die Schwellenländeraktien danach eine Outperformance gegenüber Aktien in den Industrieländern. Wenn auch zwei Ländern, Ungarn und Ägypten, schwächer abschlossen, stiegen alle anderen wichtigen Schwellenländermärkte an und verzeichneten in vielen Fällen beträchtliche Gewinne.

Portfoliorückblick

Während des Berichtszeitraumes profitierte der Lazard Emerging World Fund von übergewichtigem Engagement und Titelauswahl in den Philippinen und Indonesien. First Pacific, der größte Bestand des Teilfonds, zeigte eine starke Performance, welche die hohe Qualität und die guten Anlageergebnisse sowohl in den Philippinen als auch in Indonesien widerspiegelte. Während Korea untergewichtig war, unterstützte die Titelauswahl die Erträge, da Korea Fund und Korea Equity Fund, auf Korea konzentrierte Anlagen, eine beachtliche Outperformance zeigten. Die rohstoffverwandten Anlagen des Teilfonds, ASA Gold & Precious Metals und Blackrock World Mining Trust, zeigten eine starke Performance. Untergewichtiges Engagement sowohl in Lateinamerika als auch im mittleren Osten unterstützte ebenfalls die Performance.

Die Titelauswahl des Teilfonds in China schadete der Performance am meisten, da mehrere, auf China ausgerichtete Schlüsselinstrumente, zu denen auch China Everbright und China Merchants China Direct Investments gehörten, eine schlechte Performance zeigten. Unser untergewichtiges Engagement in Afrika, insbesondere in Südafrika, schadete den Erträgen. Während die Fondsanlagen in Europa starke absolute Erträge erlebten, zeigten Anlagen in JPMorgan Russian Securities and Central Europe and Russia Fund, gegenüber dem Regionalmarkt eine Unterperformance.

Der durchschnittliche Abschlag des Teilfonds verringerte sich um annähernd 180 Basispunkte im Verlauf der zwölf Monate, was eine positive Auswirkung auf die Performance hatte.

Ausblick

Wir sehen weiterhin positiv auf die Schwellenländermärkte, insbesondere langfristig. Während die Aktienpreise angestiegen sind, hat das hohe Rentabilitätsniveau dazu geführt, dass Bewertungen nicht übertrieben waren. Wir glauben daher, dass Anleger mit langfristigen Zielen ein Engagement in dieser Anlageklasse aufrechterhalten sollten.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2011.

¹ **Quelle:** Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Retail Share Class bis 31. März 2011.

Portfoliomanager: Kun Den und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC
April 2011

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes von zwölf Monaten zeigte der Lazard Emerging Markets Equity Fund eine Performance von 13,69% in US Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, der einen Zuwachs von 18,78% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Trotz zwischenzeitlicher Phasen des Optimismus, gefolgt von Bedenken über globales Wachstum und Inflation, erlebten die Werte in den Schwellenländern eine starke Zeit in den zwölf Monaten bis zum 31. März 2011. Ursache der Stärke war in einem beträchtlichen Ausmaß die entgegenkommende Geldpolitik der Weltzentralbanken. Am deutlichsten veranschaulichte sich dieses durch eine neue Phase der quantitativen Lockerung der Zentralbank der Vereinigten Staaten zum Jahresende, bekannt als „QE2“. Die starke Nachfrage nach Schwellenländern hatte im Verlauf der vergangenen zwei Jahre jedoch inflationäre Spannungen erzeugt, welche Anleger aus der Anteilsklasse am Jahresanfang 2011 zu erschrecken schienen und in Verbindung mit Aufständen in mehreren Ländern im mittleren Osten zu einer Unterperformance im Vergleich zu Industrieländern führten. Teilweise aufgrund des japanischen Erdbebens im März zeigten die Schwellenländeraktien danach eine Outperformance gegenüber Aktien in den Industrieländern. Wenn auch zwei Ländern, Ungarn und Ägypten, schwächer abschlossen, stiegen alle anderen wichtigen Schwellenländermärkte an und verzeichneten in vielen Fällen beträchtliche Gewinne. Der MSCI Emerging Markets Index stieg um mehr als 18% während der zwölf Monate an, während Anteile in Osteuropa, dem mittleren Osten und Afrika gegenüber Titeln in Asien und Lateinamerika eine Outperformance zeigten.

Portfoliorückblick

Im Verlauf des Berichtszeitraumes wurde die Performance sowohl von dem unter dem Index liegenden Engagement in China als auch der Titelauswahl im Sektor Energiewerte unterstützt. Im Gegensatz dazu beeinträchtigten die Titelauswahl innerhalb des Telekommunikationssektors und in Korea die Erträge. Ein unter dem Index liegendes Engagement im Sektor Energie beeinträchtigte ebenfalls die Performance.

Zu den wichtigsten Beitragenden gehörte HTC, ein taiwanesischer Designer und Produzent von Smartphones, mit einer guten Performance als Folge der erfolgreichen Einführung neuer Produkte. Souza Cruz, ein brasilianisches Tabakunternehmen, zeigte ebenfalls eine gute Performance, die von starken operativen Trends profitierte. First Quantum Minerals, ein Bergbauunternehmen dessen Vermögenswerte sich vorwiegend in Zambia befinden, zeigte angesichts starker Kupferpreise und aufgewerteter Einschätzungen seiner Ressourcen eine gute Performance.

In Brasilien fielen die Anteile von Usiminas, einem Stahlproduzenten, aufgrund von Befürchtungen über geringere Stahlpreise zurück und Anteile von Redecard, einem Kreditkartenbetreiber, verschlechterten sich nach enttäuschenden Gewinnergebnissen. Anteile von Hon Hai Precision, einem taiwanesischen Hersteller von elektronischen Komponenten, waren schwach aufgrund von Bedenken, dass das Engagement in der Computerindustrie Schaden durch den Wettbewerb mit Tablets und Smartphones nehmen könnte.

Ausblick

Trotz der jüngsten Stärken bleiben wir weiterhin recht optimistisch, was die Schwellenländer angeht, insbesondere langfristig. Kurzfristig dämpfen sehr erhebliche Anlegerzuflüsse und Unternehmensausschüttungen unseren Enthusiasmus ein wenig. Wir würden langfristigen Anlegern dazu raten, ihr Engagement in dieser Arena beizubehalten, besonders in konservativeren Strategien und zu erwägen, Schwäche aufzustocken.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2011.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Institutional Share Class bis 31. März 2011.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ereignisse.

Portfoliomanager: James Donald und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ereignisse.

Lazard Asset Management LLC
April 2011

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes von zwölf Monaten zeigte der Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund eine Performance von 11,79% in US Dollar gegenüber dem MSCI Kokusai World Ex-Japan Index, der einen Zuwachs von 15,46% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Debatte in den Finanzmärkten zwischen wiederkehrendem wirtschaftlichen Wachstum und seinen Aussichten im Kontext von Währungs- und Finanzrichtlinien in ihren verschiedenen Wiederholungen weltweit, setzte sich wie in den vergangenen zwölf Monaten fort. Dazu kamen dramatische politische Entwicklungen im mittleren Osten und in Nordafrika und die Naturkatastrophe, gefolgt von der Atomkatastrophe, in Japan. Unternehmensgewinne waren stark und bisher blieben die Märkte von diesen Ereignissen unberührt. Höhere Ölpreise, Inflationsanstieg, höhere Zinsraten und restriktivere Geldpolitik sind aber Faktoren, mit denen sie sich möglicherweise auseinandersetzen müssen.

Portfoliorückblick

Das Portfolio erzeugte positive Erträge, zeigte aber gegenüber dem MSCI World Ex Japan Index während des Berichtsjahres eine Unterperformance. Zu den Themen mit den stärksten Portfoliobeiträgen gehörten Nationale Plattformen, Öl, Gold & Edelmetalle und generationsübergreifende Vermögenswerte. Zu den schwächsten Beiträgen gehörten Antimaterie und Schwellenländerimmobilien.

Die positive Performance im Thema Öl erklärte sich weiterhin aus dem ansteigenden Ölpreis. Bestände in Canadian Natural Resources, Chevron, Apache, Cenovus Energy, Conoco Phillips und Occidental Petroleum stiegen besonders stark an. Marathon Oil verzeichnete einen kräftigen Anstieg nach der Ankündigung, dass die vor- und nachgelagerten Aktivitäten aufgeteilt werden würden. Anadarko Petroleum, am Ölunfall im Golf von Mexiko beteiligt, fiel stark ab und die Position wurde am Jahresanfang gestützt. Conoco Phillips wurde am Ende des Berichtszeitraumes verkauft, um Barmittel für Anlagen im australischen Gasproduzenten Woodside Petroleum und dem amerikanischen Gasproduzenten EOG Resources zu generieren. Der Anlagegrund für diese Käufe liegt in möglicherweise höheren Erdgaspreisen, da nach dem Atomunfall in Japan mehr gasbetriebene Stromerzeugungskapazitäten geschaffen werden.

Der starke Goldpreis ist auch eine Erklärung für die Performance des Themas Gold & Edelmetalle. Alle Bestände in dem Thema leisteten positive Beiträge, mit Ausnahme von Kinross Gold, wo eine potentielle Akquisition zu Rückgängen führte.

Die Performance im Thema Schwellenländerimmobilien wurde in einigen Ländern negativ beeinflusst, besonders nachdem die chinesischen Behörden Maßnahmen ergriffen hatten, welche wirtschaftliche Aktivitäten drosselten und die aufkommende Inflation durch höheren Rückstellungsbedarf der Banken, Preiskontrollen und höhere Zinsraten kontrollierten. Eine umfangreiche Position in China Overseas Land machte einen Großteil der Verschlechterung des Themas aus. Der brasilianische Häuserbauer Cyrela Brazil und Capital Malls Asia, ein Pan-Asiatisches Immobilienunternehmen aus Singapur, beeinträchtigten ebenfalls die Erträge. Eine Position in der taiwanesischen Immobiliengesellschaft Far Eastern New Century unterstützte die Performance im Thema Schwellenländerimmobilien.

Ausblick

Angesichts der Zurückhaltung politischer Institutionen gegenüber Veränderungen müssen wir genau dieselben Fragen stellen wie in den letzten Quartalen. Wichtige politische Entscheidungen werden die Aussichten für Anleger bestimmen. Wird die Regierung der Vereinigten Staaten bis zur nächsten Präsidentschaftswahl gelähmt bleiben? Wie wird sich die Diskussion zwischen Anreiz und Sparmaßnahmen auswirken? Wird Europa den politischen Willen zur Einheit beibehalten? Mit welchen politischen und wirtschaftlichen Kosten ist das verbunden? Wird man den Renminbi Wechselkurs besonders gegenüber dem Dollar handhaben können? Wie wird sich die Spannung zwischen den Marktkräften und den politisch bestimmten Wirtschaftsfaktoren auswirken?

Die tatsächliche Herausforderung betrifft die existierenden globalen Plattformen. Wir glauben, dass sie ihre Geschäfte um ihre riesigen angesammelten Informationsbestände herum neu strukturieren müssen. Dies mag eine Erweiterung ihrer Wissensnetzwerke mit sich bringen oder ein Zurückgehen in Inhaltentwicklung und Einschränkung des Umfangs ihrer Modelle. Praktisch müssen sie wissen, wie sie ihre Kenntnisse zu Geld machen können. Des Weiteren müssen sie eine Lösung dafür finden, wie die Belohnungen unter den Interessengruppen zu verteilen sind: den Managern der Netzwerke, dem knappen Fachpersonal und dem abgetrennten Kapital.

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund (Fortsetzung)

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2011.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Institutional Share Class bis 31. März 2011.

Portfoliomanager: Nicholas Bratt, Irene Cheng, William Holzer und Andrew Norris.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC

April 2011

Lazard Thematic Global Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes von zwölf Monaten zeigte der Lazard Thematic Global Fund eine Performance von 10,61% in US Dollar gegenüber dem MSCI World Index, der einen Zuwachs von 14,03% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Debatte in den Finanzmärkten zwischen wiederkehrendem wirtschaftlichen Wachstum und seinen Aussichten im Kontext von Währungs- und Finanzrichtlinien in ihren verschiedenen Wiederholungen weltweit, setzte sich wie in den vergangenen zwölf Monaten fort. Dazu kamen dramatische politische Entwicklungen im mittleren Osten und Nordafrika und die Naturkatastrophe, gefolgt von der Atomkatastrophe, in Japan. Unternehmensgewinne waren stark und bisher blieben die Märkte von diesen Ereignissen unberührt. Höhere Ölpreise, Inflationsanstieg, höhere Zinsraten und restriktivere Geldpolitik sind aber Faktoren, mit denen sie sich möglicherweise auseinandersetzen müssen.

Portfoliorückblick

Das Portfolio erzeugte positive Erträge, zeigte aber gegenüber dem MSCI World Index während des Berichtsjahres eine Unterperformance. Zu den Themen mit den stärksten Portfoliobeiträgen gehörten Nationale Plattformen, Öl, Gold & Edelmetalle und generationsübergreifende Vermögenswerte. Zu den schwächsten Beiträgen gehörten Antimaterie und Schwellenländerimmobilien.

Die positive Performance im Thema Öl erklärte sich weiterhin aus dem ansteigenden Ölpreis. Bestände in Canadian Natural Resources, Chevron, Apache, Cenovus Energy, Conoco Phillips und Occidental Petroleum stiegen besonders stark an. Marathon Oil verzeichnete einen kräftigen Anstieg nach der Ankündigung, dass die vor- und nachgelagerten Aktivitäten aufgeteilt werden würden. Anadarko Petroleum, am Ölunfall im Golf von Mexiko beteiligt, fiel stark ab und die Position wurde am Jahresanfang gestützt. Conoco Phillips wurde am Ende des Berichtszeitraumes verkauft, um Barmittel für Anlagen im australischen Gasproduzenten Woodside Petroleum und dem amerikanischen Gasproduzenten EOG Resources zu generieren. Der Anlagegrund für diese Käufe liegt in möglicherweise höheren Erdgaspreisen, da nach dem Atomunfall in Japan mehr gasbetriebene Stromerzeugungskapazitäten geschaffen werden.

Der starke Goldpreis ist auch eine Erklärung für die Performance des Themas Gold & Edelmetalle. Alle Bestände in dem Thema leisteten positive Beiträge, mit Ausnahme von Kinross Gold, wo eine potentielle Akquisition zu Rückgängen führte.

Die Performance im Thema Schwellenländerimmobilien wurde in einigen Schwellenländern negativ beeinflusst, besonders nachdem die chinesischen Behörden Maßnahmen ergriffen hatten, welche wirtschaftliche Aktivitäten drosselten und die aufkommende Inflation durch höheren Rückstellungsbedarf der Banken, Preiskontrollen und höhere Zinsraten kontrollierten. Eine umfangreiche Position in China Overseas Land machte einen Großteil der Verschlechterung des Themas aus. Der brasilianische Häuserbauer Cyrela Brazil und Capital Malls Asia, ein Pan-Asiatisches Immobilienunternehmen aus Singapur, beeinträchtigten ebenfalls die Erträge. Eine Position in der taiwanesischen Immobiliengesellschaft Far Eastern New Century unterstützte die Performance im Thema Schwellenländerimmobilien.

Ausblick

Angesichts der Zurückhaltung politischer Institutionen gegenüber Veränderungen müssen wir genau dieselben Fragen stellen wie in den letzten Quartalen. Wichtige politische Entscheidungen werden die Aussichten für Anleger bestimmen. Wird die Regierung der Vereinigten Staaten bis zur nächsten Präsidentschaftswahl gelähmt bleiben? Wie wird sich die Diskussion zwischen Anreiz und Sparmaßnahmen auswirken? Wird Europa den politischen Willen zur Einheit beibehalten? Mit welchen politischen und wirtschaftlichen Kosten ist das verbunden? Wird man den Renminbi Wechselkurs besonders gegenüber dem Dollar handhaben können? Wie wird sich die Spannung zwischen den Marktkräften und den politisch bestimmten Wirtschaftsfaktoren auswirken?

Lazard Thematic Global Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Die tatsächliche Herausforderung betrifft die existierenden globalen Plattformen. Wir glauben, dass sie ihre Geschäfte um ihre riesigen angesammelten Informationsbestände herum neu strukturieren müssen. Dies mag eine Erweiterung ihrer Wissensnetzwerke mit sich bringen oder ein Zurückgehen in Inhaltsentwicklung und Einschränkung des Umfangs ihrer Modelle. Praktisch müssen sie wissen, wie sie ihre Kenntnisse zu Geld machen können. Des Weiteren müssen sie eine Lösung dafür finden, wie die Belohnungen unter den Interessengruppen zu verteilen sind: den Managern der Netzwerke, dem knappen Fachpersonal und dem abgetrennten Kapital.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2011.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Institutional Share Class bis 31. März 2011.

Portfoliomanager: Nicholas Bratt, Irene Cheng, William Holzer und Andrew Norris.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC

April 2011

Lazard Global Classic Value Equity Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes von zwölf Monaten zeigte der Lazard Global Classic Value Equity Fund eine Performance von 4,08% netto in US Dollar gegenüber dem MSCI World Index, der einen Zuwachs von 14,03% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Der Berichtszeitraum von zwölf Monaten, welcher am 31. März 2011 endete, war von Volatilität in den globalen Aktienmärkten charakterisiert und bedeutete eine Herausforderung für den Lazard Global Classic Value Equity Fund. Eine Naturkatastrophe in Japan in Verbindung mit portfoliospezifischem Engagement trugen zu der schwachen Performance im Verlauf des Berichtszeitraumes bei.

Der vorherrschende Faktor mit Auswirkung auf die Performance waren das Erdbeben, die darauf folgende Tsunami und die Atomkrise in Japan. Unsere Hauptsorge und unsere Gedanken gelten der japanischen Bevölkerung, wenn wir uns den möglichen Implikationen aus dieser Katastrophe für die Wirtschaft und die Finanzmärkte zuwenden.

Portfoliorückblick

Zu den am stärksten von dem Erdbeben betroffenen Beständen gehörte Tokio Marine Holdings, eine Versicherungsgesellschaft. Wenn wir auch weiterhin die spezifischen potentiellen Verbindlichkeiten des Unternehmens studieren, sind wir doch darüber erleichtert, dass Versicherungen gegen Erdbeben weitgehend durch die japanische Regierung rückversichert sind. Kurzgefasst: die Regierung versichert einen Anteil der Verantwortlichkeit der Erdbebenversicherung, welche Unternehmen aus dem Privatsektor übernommen haben. Hinzu kommt, dass Unternehmen aus dem Privatsektor über enorme Kontingenzverlustreserven verfügen, von denen man annimmt, dass sie bereitgestellt werden, die Verluste in angemessener Weise auszugleichen.

Eine Position, welche die Performance im Jahresverlauf unterstützte, war Franco-Nevada, ein Goldlizenzenunternehmen, über das wir schon früher berichtet haben. Als der Kassapreis für Gold während des ersten Quartals 2011 neue Höchststände erreichte, schloss Franco-Nevada mit der wertsteigernden Übernahme von Gold Wheaton ab, wodurch die Aktien einen Höchststand im März erreichten.

Für das Portfolio entstand ein erheblicher Verlust durch Irish Life & Permanent. Die irische Zentralbank veröffentlichte die Ergebnisse ihres „Stresstests“ für alle Banken landesweit während des ersten Quartals 2011, was zu verheerenden Talfahrten der Aktien von Irish Life & Permanent neben anderen Finanzwerten führte.

Während des Berichtszeitraumes liquidierten wir unsere Position in Fanuc, einem japanischen Weltklasseunternehmen und Marktführer in Fabrikautomatisierungsunternehmen und Robotern, nach beträchtlichen Gewinnen seit unserem zweckmäßigen Kauf während des Konjunkturtiefes in der Kreditkrise. Während der Aktienpreis von Fanuc auf eine angemessenere Bewertung des Qualitätsunternehmens hin anstieg, hatten wir Anteile in diese jüngste Stärke hinein verkauft.

Ausblick

Unsere Anlagestrategie hat die Flexibilität, Vorteile aus jedem Marktumfeld wahrzunehmen, welches zeitunabhängig vorherrscht. Wir glauben, dass unsere Konzentration auf Kapitalerhalt in Verbindung mit unserer Erfahrung beim Navigieren durch diese unterschiedlichen Marktumfelder uns das Selbstvertrauen gibt, mit Umsicht und zugleich Vorteile wahrnehmend, zu handeln. Wir werden weiterhin nach Anlagemöglichkeiten suchen, in der Hoffnung mittels derer beständige Erträge für das Portfolio erzielen zu können.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2011.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Institutional Share Class bis 31. März 2011.

Portfoliomanager: Matthew Haynes.

Die Zahlen beziehen sich auf die frühere Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC
April 2011

Lazard Global High Quality Bond Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes von zwölf Monaten zeigte der Lazard Global High Quality Bond Fund eine Performance von 8,01% in US Dollar gegenüber dem Barclays Capital Global Aggregate Bond Index, der einen Zuwachs von 7,15% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Anlagerenditen bewegten sich deutlich tiefer während des zweiten und dritten Quartals 2010, nicht zuletzt durch eine Kombination von Risikoaversion und anhaltender Skepsis über die weltweite wirtschaftliche Stabilität angetrieben. Zinssätze in Kernländern fielen auf neue mehrjährige Höchsttiefen zurück und Ertragskurven flachten im Jahresverlauf in den meisten Märkten ab, während Rentenmärkte robuste Kapitalzuflüsse empfingen. In den Vereinigten Staaten, Deutschland und im Vereinigten Königreich fielen Anleihen mit längerer Laufzeit (10 Jahre und mehr) während des Berichtszeitraumes erheblich zurück.

Weltweit begannen die Zinsmärkte das Jahr 2011 auf einer konsolidierten Note, da länderspezifische Faktoren Richtung und Volatilität beeinflussen. Renditenanstiege in Staatsanleihen mit längerer Laufzeit spiegelten in den Vereinigten Staaten stärkere Wirtschaftsdaten wider sowie Inflationsängste und vor allem finanzpolitische Bedenken und drohende Versorgung. Die Eurokurve "preiste sich auch neu" und Zwischenrenditen stiegen an, wodurch die Möglichkeit einer Zinserhöhung schon ab April begünstigt wurde.

Generell stärkere Wirtschaftsdaten, zusammen mit dem gestiegenen Inflationsdruck drücken die Zinsen während des ersten Quartals im Vereinigten Königreich und in Skandinavien nach oben. Belastungen aufgrund von Lebensmittel- und Energiepreisen, ähnlich wie 2008, hatten ebenfalls negative Auswirkungen auf Anleihen in kleineren Entwicklungs- und Schwellenländern wie Indonesien, Indien und Korea, wo die Zinsen deutlich anstiegen. Im Gegensatz dazu fielen die Zinsen in Australien und in Neuseeland aufgrund von Sorgen über die Auswirkungen von Naturkatastrophen, welche die Zinserhöhungszyklen unterbrachen.

Im Vergleich zu Zinsen und Währungen beendeten die Kreditsektoren den Berichtszeitraum von zwölf Monaten in relativer Stabilität und setzen ihren guten Handel mit generell erweiternden Spreads fort, insbesondere bei ertragsreicheren Ausgaben weiter unten im Kreditspektrum. Neuemissionen wurden allgemein mühelos aufgenommen, mit Unterstützung von Zuflüssen in Kassenobligationen. Wir glauben, dass Überschussübertragung durch Engagement in ausgewählten Spreadprodukten in diesem Jahr ein wichtige Thema ist, wenn auch Sensibilität gegenüber der Renditenkurvepositionierung der Schlüssel ist.

Portfoliorückblick

Im Verlauf des Berichtszeitraumes trug das Länderkontingent des Teilfonds – einschließlich eines übergewichtigen Engagements in Australien und Neuseeland und einer untergewichtigen Position in den europäischen Peripheriegebieten – zur Performance bei. Breit gefächertes Währungsengagement sowie Überschussübertragung unterstützten ebenfalls die Erträge. Nachteilig wurde die Performance von einer untergewichtigen Position in Finanzunternehmensanleihen beeinträchtigt.

Ausblick

Wir sehen weiterhin konstruktiv auf das Potential für kontinuierliches globales Wachstum im kommenden Jahr. Wir werden jedoch wachsam bleiben in Bezug auf Maßnahmen seitens der Länder, welche von Inflation oder politischen Belastungen betroffen sein könnten, unter Berücksichtigung der für dieses Jahr anberaumten 17 Wahlen, allein in Afrika. Wir werden ebenso die Entwicklungen in den Vereinigten Staaten in den nächsten Monaten genau beobachten, einschließlich der politischen Auseinandersetzungen über die Schuldendecke und den Anfang vom Ende der quantitativen Lockerung oder „QE2“, wodurch die Liquidität, welche den Erwerb von riskanteren Anlagen speist, reduziert wird.

Durch die Tragödie in Japan wird zusätzliche Unsicherheit geschaffen, aber die ungeheure Liquidität, von der Bank of Japan injiziert, könnte auch in riskantere Anlagen einsickern. Wir glauben, dass die Wiederaufbauanstrengungen letztlich zur Zunahme wirtschaftlicher Aktivitäten führen werden, aber mit weiteren finanzpolitischen negativen Auswirkungen. Im Gegensatz zu zahlreichen Staatsemitenten sind die Unternehmensbilanzen generell in guter Verfassung, was unsere Anlagen in ausgewählte Unternehmensanleihen untermauert.

Lazard Global High Quality Bond Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Ähnlich wie bei unserem Thema untergewichtige Spreadprodukte (im Vergleich zu Staatsanleihen) als potentielle Überschussrenditenverdiener, glauben wir ebenso, dass das Währungsumfeld in diesem Jahr die Konzentration auf "übertragen" fördert. In Übereinstimmung mit unserer langfristigen Ansicht zur Schwäche des US Dollar und des japanischen Yen haben wir übergewichtige Positionen in ausgewählten, auf Rohstoff basierten Währungen und Situationen wie das britische Pfund, wo wir den Beginn eines Zinsnormalisierungszyklus in der Jahresmitte erwarten, wiederhergestellt. Wie immer suchen wir nach breit gefächerten Anlagen in globalen Anleihe-Kredit- und Währungsmärkten mit guten zugrundeliegenden Fundamentaldaten und asymmetrischen, aufwärts Risiko/ertragsprofilen.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2011.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto, Retail Share Class bis 31. März 2011.

Portfoliomanager: Yvette Klevan und Team.

Lazard Asset Management LLC

April 2011

Lazard Sterling High Quality Bond Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes von zwölf Monaten zeigte der Lazard Sterling High Quality Bond Fund eine Performance von 5,24% gegenüber dem Markt iBoxx Sterling Overall Index, der einen Zuwachs von 5,31,0% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Der Berichtszeitraum begann mit einer Eskalation von Staatsverschuldungsproblemen an der europäischen Peripherie und einer Verbesserung der Risikoaversion seitens der Anleger, bevor die Märkte im dritten Quartal anstiegen. Bedenken über das Vermögen der Eurozonländer, ihre Haushaltsdefizite zu reduzieren, führten zu mehreren Abstufungen durch Ratingagenturen. Das jüngste Kapitel war im März, als die portugiesische Regierung die EZB um Unterstützung bat, nachdem zuvor Sparmaßnahmen abgelehnt worden waren und der Premierminister zurückgetreten war. Dieses folgte auf eine Rettungsaktion im vierten Quartal 2010.

Der Inflationsdruck wuchs während des Berichtszeitraumes an bei einer Verbraucherpreismessung von 4,4% für Februar 2012, angetrieben von höheren Energiekosten und der letzten Mehrwertsteueranhebung. Diese Zahl lag erheblich über den Markterwartungen und stellte auch einen starken Anstieg von den im Januar veröffentlichten 4% dar. Die Bank of England hielt dennoch unverändert am Basiszinssatz von 0,50% während der sechs Monate fest und beließ das quantitative Lockerungsprogramm unverändert auf 200 Milliarden Pfund Sterling.

Portfoliorückblick

Der Teilfonds zeigte in den vergangenen sechs Monaten eine geringfügige Unterperformance gegenüber seiner Benchmark.

Im zweiten Quartal wurde die Performance im Kreditbereich von unserem Engagement in defensiveren Namen wie Southern Water, Northern Gas Networks und Deutsches Telekom in den Sektoren Versorgungsunternehmen und Telekommunikation unterstützt. Bestände im Autohersteller BMW und im Lebensmittelhändler Tesco leisteten beträchtliche positive Beiträge zur Performance im Verlauf des Quartals. Was Einbußen angeht, wirkte sich unser Engagement in nachrangigen Finanzanleihen (herabgestufte Schulden in der Finanzkapitalstruktur) hauptsächlich negativ auf die Performance in diesem Bereich während des zweiten Quartals aus, da dieser Marktbereich unter Druck geriet.

Im dritten Quartal 2010 wurde die Performance im Kreditbereich vor allem von unserem Engagement in nachrangigen Finanzschulden (herabgestufte Anleihen in der Kapitalstruktur) angetrieben. Bestände in HBOS, Santander, Commerzbank und Danske Bank Tier 1 Anleihen leisteten einen beachtlichen positiven Beitrag zu der Performance. Was Einbußen angeht, war das Portfolio insgesamt geringfügig auf kurze Laufzeit eingestellt, woraus eine moderat negative Performancezuschreibung angesichts des Umfelds fallender Staatsanleihenrenditen resultierte.

Im vierten Quartal 2010 wurde die Performance von fehlendem Engagement in Allied Irish Banks oder Bank of England unterstützt. Ansonsten wurde die Performance in Finanzwerten von unserem Bestand in nachrangigen Schulden in Friends Provident unterstützt. Im nichtfinanziellen Sektor erlebten Unternehmenshybridschulden ein relativ positives Quartal, daher trug unser Bestand von Namen wie Siemens positiv zu der Performance bei. Was Einbußen angeht, zeigte auf dem Sektorenniveau der Bereich Kredit eine moderate Unterperformance gegenüber Staatsobligationen im Quartalsverlauf, daher kostete uns unsere Übergewichtige Position mehrere Basispunkte.

Angesichts der Outperformance von Kredit gegenüber Staatsanleihen im ersten Quartal 2011 hat unsere Übergewichtige Zuwendung zu Unternehmensanleihen die Performance unterstützt. Indem wir tief in unsere Kreditbestände gingen, war unsere anhaltend Übergewichtige Aufstellung in untergeordneten Finanzwerten der Hauptbeitrag zu der Performance. Unsere Tier 1 Bestände in HBOS, Banco Santander und Danske Bank hatten alle eine wesentliche positive Auswirkung. Ebenso wie unsere Position in Lloyds Enhanced Capital notes (ECNs). Was Einbußen angeht, wurde die Performance negativ von unserer untergewichtigen Position in Citigroup beeinflusst, ebenfalls von unserem Engagement in einigen längerfristigen Versorgungsunternehmen.

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

Lazard Sterling High Quality Bond Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Unternehmensanleihen haben während des letzten Quartals unter strengsten Beobachtungen ihren Wert bewiesen und wir gehen von einer Fortsetzung dieses Trends in den kommenden Monaten aus. Die relative Ertragsgewissheit, welche die Anlageklasse bietet, sollte ihre Attraktivität weiterhin in einem zunehmend ungewissen globalen Umfeld unter Bewwie stellen und wir favorisieren weiterhin eine erhebliche Zuweisung auf hochverzinsliche Schulden, welche größeren Schutz gegenüber einem ansteigenden Zinsumfeld bieten sollte.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2011.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in Sterling, Retail Share Class bis 31. März 2011.

Portfoliomanager: Thomas Hanson und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die vergangene Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC

April 2011

Lazard Developing Markets Equity Fund

Anlageziel

Das Anlageziel des Lazard Developing Markets Equity Fund ist die Suche nach langfristigem Kapitalwachstum durch Anlagen in Aktien und aktienverwandten Wertpapieren von Unternehmen, die in aufstrebenden Märkten ansässig, aufgenommen, eingetragen sind oder ihre Wirtschaftstätigkeit dort überwiegend ausüben oder dort wesentliche Geschäftstätigkeiten ausüben.

Anlagerückblick

Seit der Auflegung hat der Lazard Developing Markets Equity Fund eine Performance von 2,35% gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index gezeigt, der einen Zuwachs von 5,48 % verzeichnete¹.

Marktrückblick

Die Aktienpreise in den Entwicklungsländern erlebten eine gemischte Performance im Berichtszeitraum, der am 31. März endete. Zunächst erlebten die Schwellenländer zum Jahresende 2010 eine Belebung, in einem beträchtlichen Maße von der nächsten Phase der quantitativen Lockerung der US-Notenbank, als QU2 bekannt, unterstützt. Die große Nachfrage nach Schwellenländern während der vergangenen zwei Jahre hat jedoch einen Inflationsdruck geschaffen, der Anleger gegenüber der Anlageklasse am Jahresanfang 2011 einzuschüchtern schien und in Verbindung mit den Aufständen in mehreren Ländern im mittleren Osten zu einer Unterperformance im Vergleich zu den Industrieländern führte. Teilweise aufgrund des Erdbebens in Japan im März zeigten Schwellenländer dann einer Outperformance gegenüber den Werten in Industrieländern. Der MSCI Emerging Markets Index stieg um 7,8% während des Berichtszeitraumes an, während Anteile in Osteuropa dramatisch höher anstiegen, als in Asien oder Lateinamerika.

Portfoliorückblick

Der Teilfonds zeigte eine Unterperformance gegenüber seiner Benchmark während des Berichtszeitraumes, da ein über dem Index liegendes Engagement in Taiwan und ein unter dem Index liegendes Engagement in Korea die Performance schmälerten. Die Titelauswahl im Sektor zyklische Konsumgüter und im Sektor Telekommunikationsdienstleistungen sowie in Brasilien schaden den Erträgen ebenfalls im Verlauf des Berichtszeitraumes.

Unter dem Index liegendes Engagement im Sektor nicht-zyklische Konsumgüter sowie über dem Index liegendes Engagement in Russland, unterstützten die Performance. Die Titelauswahl im Sektor Industrierwerte sowie in Südafrika, Indien und Korea, trugen zur Performance bei.

Rosneft, ein russisches integriertes Energieunternehmen, zeigte eine gute Performance nach Bekanntgabe von Explorationsaktivitäten im Offshorebereich der Arktis in einem Gemeinschaftsunternehmen mit BP und zusätzlich steigenden Ölpreisen.

Anteile von Exxaro Resources, einer südafrikanischen Bergbaugesellschaft, stiegen aufgrund steigender Kohle- und Eisenerzpreise an. Netease.com, ein online Spielebetreiber, steigerte sich im Wert nach guten Ergebnissen im vierten Quartal und Erwartungen auf verbesserte Umsätze aus eingeführten Spielen.

Anteile von Cyrela, einem brasilianischen Häuserbauer, zeigten eine schwache Performance nach Bekanntgabe von sinkenden Margen aufgrund ansteigender Arbeitskosten. Pacific Rubilae, ein kolumbianisches Unternehmen, welches Öl und Gas exploriert und produziert, zeigte auch eine Unterperformance als Folge von einer Jahresendproduktionsmenge, die geringer als erwartet war verursacht durch Kapazitätsengpässe bei Pipelines ebenso wie geringere veröffentlichte Reservezahlen.

Abschließend fielen Anteile in Synnex Technology International, einem Hersteller und Vertriebshändler von Computern und Unterhaltungselektronik zurück aufgrund von Befürchtungen, dass die zukünftigen Vertriebswachstumsraten für Handapparate und Computer zurückfallen werden.

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Wir sehen Schwellenländer weiterhin positiv, vor allem langfristig. Während Aktienpreise angestiegen sind, hat das hohe Rentabilitätsniveau zu Bewertungen geführt, die nicht übersteigert waren. Daher glauben wir, dass Anleger mit langfristigen Zielen ihre Engagement in dieser Anlageklasse aufrechterhalten sollten.

Quelle für alle Daten ist – wenn nicht anders angegeben – Lazard Asset Management per 31. März 2011.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulativer Ertrag und auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in Sterling, Retail Share Class bis 31. März 2011.

Portfoliomanager: Peter Gillespie, Kevin O'Hare und Team.

Die Zahlen beziehen sich auf die vergangene Performance und diese ist keine zuverlässige Indikation für zukünftige Ergebnisse.

Lazard Asset Management LLC
April 2011

Bericht der Depotbank

Bericht der Depotbank an die Anteilseigner

In unserer Eigenschaft als Depotbank der Gesellschaft haben wir die Geschäftstätigkeit von Lazard Global Active Funds plc (die "Gesellschaft") für das Geschäftsjahr per 31. März 2011 untersucht.

Dieser Bericht, einschließlich der Stellungnahme, ist ausschließlich für die Anteilseigner der Gesellschaft als Körperschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen Central Bank of Ireland betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) Anhang 4 erstellt worden und zu keinem anderen Zweck. Mit dieser Stellungnahme übernehmen wir keine Verantwortung zu irgendeinem anderen Zweck oder gegenüber irgendeiner anderen Person, welcher dieser Bericht vorgelegt wird.

Verantwortlichkeiten der Depotbank

Unsere Pflichten und Verantwortlichkeiten sind in den Mitteilungen der Central Bank of Ireland OGAW Anhang 4 dargelegt. Dazu gehört die Untersuchung der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft für jedes Geschäftsjahr und der Bericht darüber an die Anteilseigner.

Unser Bericht wird darlegen, ob die Gesellschaft nach unserer Auffassung in dem Berichtsjahr in Übereinstimmung mit den Vorschriften der Gründungsurkunde und der Satzung der Gesellschaft und den OGAW-Verordnungen geführt wurde. Der Gesellschaft obliegt die Gesamtverantwortung, diese Bestimmungen zu erfüllen. Wenn die Gesellschaft dem nicht entsprochen hat ist es unsere Pflicht als Depotbank darzulegen, warum dem so ist und einen Überblick über die Schritte zu geben, die wir unternommen haben, um die Situation zu bereinigen.

Grundlage der Stellungnahme der Depotbank

Die Depotbank führt solche Überprüfungen in einer Weise durch, wie sie es ihrer begründeten Ansicht nach für notwendig hält, in Übereinstimmung mit ihren Pflichten, dargelegt in den OGAW-Verordnungen Anhang 4 und um sicher zu stellen, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Belangen:

- i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen, was ihre Befugnisse in Bezug auf ihre Anlagetätigkeit und Fremdkapitalaufnahme betrifft, wie in den Bestimmungen ihrer Verfassungsunterlagen und den entsprechenden Verordnungen dargelegt und
- ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Verfassungsunterlagen und den entsprechenden Verordnungen der Gesellschaft geführt wurde.

Stellungnahme

Nach unserem Erachten wurde die Gesellschaft im Berichtszeitraum in allen wesentlichen Belangen:

- i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen in Bezug auf die Anlagetätigkeit und Fremdkapitalaufnahme der Gesellschaft wie in der Gründungsurkunde und der Satzung sowie der irischen Ausführungsverordnung zur OGAW Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften 2003 in der jeweils geltenden Fassung (die „Richtlinien“) und
- ii) ansonsten in Übereinstimmung mit der Gründungsurkunde und der Satzung und den Verordnungen geführt.

BNY Mellon International Bank Limited

Datum: 23 Juni 2011

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer an die Mitglieder des Lazard Global Active Funds plc (die "Gesellschaft")

Wir haben den Jahresabschluss für das Geschäftsjahr per 31. März 2011, welcher die Bilanz, die Aufwands- und Ertragsrechnung, die Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares, die Vermögensaufstellungen der Portfolios und den Anhang umfasst, überprüft. Die im Jahresabschluss enthaltenen Bilanzierungsgrundsätze wurden eingehalten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates und der Wirtschaftsprüfer

Die Verantwortung des Verwaltungsrates in Bezug auf die Erstellung des Jahresberichtes und des Jahresabschlusses gemäß geltendem irischen Recht sowie den in Irland vom Accounting Standards Board herausgegebenen und vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlichten allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen („Generally Accepted Accounting Practice in Ireland“) ist in der Darstellung der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates aufgeführt.

Unsere Pflicht ist es, den Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den betreffenden rechtlichen und regulatorischen Vorgaben und den internationalen Abschlussprüfungsstandards (Vereinigtes Königreich und Irland) zu prüfen. Dieser Bericht, einschließlich des Testates, wurde ausschließlich für die Mitglieder der Gesellschaft als Körperschaft gemäß Section 193 des Companies Act 1990 und nur zu diesem Zweck erstellt. Vorbehaltlich unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung übernehmen wir durch die Abgabe dieses Testates keine Haftung für einen anderen Zweck oder gegenüber einer anderen Person, der dieser Bericht gezeigt wird oder in deren Hände er möglicherweise gelangt, es sei denn wir haben dazu ausdrücklich vorher unsere schriftliche Genehmigung erteilt.

Wir teilen Ihnen unsere Auffassung darüber mit, ob die Jahresabschlüsse ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln und in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und irischem Recht, einschließlich der Companies Acts von 1963 bis 2006, sowie der irischen Ausführungsverordnung zur OGAW-Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften von 2003 (in der jeweils geltenden Fassung) erstellt wurde. Wir legen dar, ob wir alle Informationen und Erläuterungen erhalten haben, die wir für die Zwecke der Prüfung als notwendig erachten und ob die Jahresabschlüsse mit den Büchern übereinstimmen. Wir teilen Ihnen zudem unsere Auffassung in Bezug auf folgende Punkte mit:

- ob die Gesellschaft ordnungsgemäße Bücher geführt hat und
- ob der Bericht des Verwaltungsrates mit dem Jahresabschluss übereinstimmt.

Wir teilen Ihnen ebenfalls mit, ob nach unserem Erachten gesetzlich erforderliche Informationen in Bezug auf Vergütung und Transaktionen des Verwaltungsrates nicht offengelegt wurden und nehmen solche Informationen, wo es zweckmäßig ist, in unseren Bericht auf.

Wir lesen die anderen im Jahresbericht enthaltenen Informationen und beurteilen die Übereinstimmung mit dem geprüften Jahresabschluss. Wir erwägen die Folgen, die eine von uns entdeckte, offensichtlich falsche Angabe oder wesentliche Unstimmigkeit im Jahresabschluss für unseren Bericht hätten. Unsere Verantwortlichkeit erstreckt sich auf keine weiteren Informationen.

Grundlage des Testates

Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit den vom Auditing Practices Board herausgegebenen internationalen Abschlussprüfungsstandards (Vereinigtes Königreich und Irland). Eine Abschlussprüfung besteht in der stichprobenartigen Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben.

Sie umfasst zudem eine Beurteilung der vom Verwaltungsrat bei der Erstellung des Jahresabschlusses vorgenommenen wesentlichen Schätzungen und Bewertungen, sowie, ob die Bilanzierungsgrundsätze in Bezug auf die Situation der Gesellschaft angemessen sind, einheitlich angewendet und in angemessener Weise veröffentlicht werden.

Wir planten und führten unsere Prüfung in der Weise durch, dass wir sämtliche Informationen und Erläuterungen erhielten, die wir für notwendig erachteten, um genügend Belege für die Gewissheit zu haben, dass die Jahresabschlüsse keine wesentlichen falschen Darstellungen enthalten, sei es durch Betrug oder andere Regelwidrigkeit oder Irrtum. Bei der Ausarbeitung unseres Testates bewerteten wir zudem die Gesamtangemessenheit der Darstellung der Informationen in den Jahresabschlüssen.

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

Testat

Wir sind der Auffassung, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Lage der Gesellschaft in Übereinstimmung mit in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungspraktiken per 31. März 2011, sowie ihren Ergebnissen des zu diesem Stichtag beendeten Geschäftsjahres vermittelt und in Übereinstimmung mit den Companies Acts von 1963 bis 2006, und der irischen Ausführungsverordnung zur OGAW-Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften von 2003 (in der jeweils geltenden Fassung) erstellt wurde.

Wir haben sämtliche Informationen und Erläuterungen erhalten, die wir für die Zwecke der Prüfung als notwendig erachten.

Unserem Erachten nach hat die Gesellschaft ordnungsgemäße Bücher geführt. Die Jahresabschlüsse stimmen mit den Büchern überein.

Unserem Erachten nach stimmen die im Bericht des Verwaltungsrates veröffentlichten Informationen mit dem Jahresabschluss überein.

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered Auditors
Dublin
Datum: 23. Juni 2011

Vermögensaufstellung der Portfolios

Lazard European Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert EUR	% des Netto- invent- arwertes	Anteile	Zeitwert EUR	% des Netto- invent- arwertes
Stammaktien - 98.28%			Stammaktien - 98.28% (Fortsetzung)		
Belgien - 4.35%			Niederlande - 6.36%		
70,060 InBev N.V.	2,816,061	3.07	36,720 ASML Holding N.V.	1,141,808	1.25
33,420 Umicore Group	1,169,032	1.28	289,230 ING Groep N.V.	2,583,113	2.82
	3,985,093	4.35	49,995 TNT N.V.	904,660	0.99
Tschechische Republik - 0.96%			53,730 Unilever N.V.	1,188,776	1.30
24,320 CEZ A/S	878,575	0.96		5,818,357	6.36
Dänemark - 2.72%			Norwegen - 2.81%		
48,430 DSV A/S	843,684	0.92	109,400 Gjensidige Forsikring ASA	932,009	1.02
18,620 Novo Nordisk A/S	1,650,583	1.80	141,170 Telenor ASA	1,640,820	1.79
	2,494,267	2.72		2,572,829	2.81
Finnland - 3.29%			Polen - 0.82%		
61,400 Fortum Oyj	1,471,144	1.61	69,160 Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	749,539	0.82
68,409 Sampo Oyj	1,539,203	1.68			
	3,010,347	3.29	Portugal - 1.34%		
Frankreich - 30.94%			44,400 Galp Energia SGPS S.A.	670,662	0.73
106,916 AXA S.A.	1,576,474	1.72	151,760 Zon Multimedia Servicos de Telecomunicacoes e Multimedia SGPS S.A.	559,387	0.61
59,354 BNP Paribas S.A.	3,063,260	3.35		1,230,049	1.34
35,902 Carrefour S.A.	1,121,578	1.23	Spanien - 6.86%		
20,780 Christian Dior S.A.	2,062,415	2.25	51,618 Amadeus IT Holding S.A.	696,843	0.76
23,340 Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1,391,064	1.52	204,352 Gestelevision Telecinco S.A.	1,650,142	1.80
56,260 Groupe Danone	2,593,305	2.83	24,740 Tecnicas Reunidas S.A.	1,049,471	1.15
10,760 Iliad S.A.	909,758	0.99	163,040 Telefonica S.A.	2,880,102	3.15
23,500 Pernod-Ricard S.A.	1,548,415	1.69		6,276,558	6.86
71,024 Sanofi-Aventis S.A.	3,513,912	3.84	Schweden - 3.70%		
23,010 Technip S.A.	1,731,503	1.89	53,920 JM AB	1,004,694	1.10
33,930 Thales S.A.	953,942	1.04	96,500 Swedbank AB	1,158,292	1.27
66,020 Total S.A.	2,835,889	3.10	99,180 Volvo AB	1,223,559	1.33
62,490 Valeo S.A.	2,571,777	2.82		3,386,545	3.70
14,838 Vallourec S.A.	1,174,576	1.28	Schweiz - 10.82%		
63,180 Vivendi Universal S.A.	1,272,761	1.39	107,490 ABB Ltd.	1,806,032	1.97
	28,320,629	30.94	30,445 Julius Baer Group Ltd.	924,283	1.01
Deutschland- 14.73%			92,090 Novartis AG	3,494,362	3.82
19,368 Allianz SE	1,922,274	2.10	6,610 Syngenta AG	1,502,788	1.64
37,250 Bayer AG	2,039,437	2.23	173,626 UBS AG	2,179,334	2.38
33,330 Bayerische Motoren Werke AG	1,960,471	2.14		9,906,799	10.82
22,960 Metro AG	1,107,246	1.21	Summe Stammaktien - (Buchwert EUR 81,678,424)		
40,100 RWE AG	1,809,914	1.98		89,966,920	98.28
37,710 Siemens AG	3,646,179	3.98	Summe Anlagen - (Buchwert EUR 81,678,424)		
342,936 Sky Deutschland AG	998,973	1.09		89,966,920	98.28
	13,484,494	14.73	Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	477,373	0.52
Irland - 2.74%			Sonstiges Nettovermögen	1,095,525	1.20
49,240 CRH PLC	798,673	0.87	Summe Nettovermögen	91,539,818	100.00
33,930 Kerry Group PLC	892,698	0.98	ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN ODER WERDEN AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT		
243,630 Ryanair Holdings PLC	814,455	0.89	Analyse des Gesamtvermögens		
	2,505,826	2.74	% des Gesamtvermögens		
Italien - 5.84%			Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		
88,866 Atlantia S.p.A.	1,436,075	1.57	97.01%		
68,670 Buzzi Unicem S.p.A.	705,928	0.77	Umlaufvermögen		
61,720 ENI S.p.A.	1,069,608	1.17	2.99%		
292,941 Intesa Sanpaolo S.p.A.	611,661	0.67	Summe Gesamtvermögen		
100,710 Prysmian S.p.A.	1,523,741	1.66	100.00%		
	5,347,013	5.84			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Japanese Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert JPY	% des Netto- invent- arwertes	Anteile	Zeitwert JPY	% des Netto- invent- arwertes		
Stammaktien - 96.62%			Stammaktien - 96.62% (Fortsetzung)				
Banken - 12.57%			Wohnungsbau - 3.44%				
1,409,300	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	541,171,200	3.40	378,000	Daiwa House Industry Co., Ltd.	385,938,000	2.43
4,880,700	Mizuho Financial Group, Inc.	671,096,250	4.23	120,500	Takamatsu Construction Group Co., Ltd.	161,289,250	1.01
1,124,500	Nomura Holdings, Inc.	484,097,250	3.04			547,227,250	3.44
700,000	Sumitomo Trust & Banking Co., Ltd.	301,700,000	1.90	Internet - 1.50%			
		1,998,064,700	12.57	3,193	Rakuten, Inc.	238,197,800	1.50
Getränke - 2.77%			Maschinenbau & Bergbau - 1.59%				
404,000	Kirin Holdings Co., Ltd.	441,370,000	2.77	89,800	Komatsu Ltd.	253,640,100	1.59
Bauwesen - 6.92%			Metallfarbikation/Hardware - 0.41%				
123,000	Asahi Glass Co., Ltd.	128,473,500	0.81	164,700	Kitz Corp.	65,797,650	0.41
72,600	Daikin Industries Ltd.	180,846,600	1.14	Verschiedene Hersteller - 1.08%			
147,400	JS Group Corp.	317,720,700	2.00	74,100	Olympus Corp.	171,245,100	1.08
346,000	Nice Holdings, Inc.	74,563,000	0.47	Büromöbel - 0.58%			
72,500	Rinnai Corp.	400,200,000	2.50	198,000	Okamura Corp.	92,268,000	0.58
		1,101,803,800	6.92	Büro-/Geschäftsaussattung - 2.66%			
Chemie - 6.87%			Öl & Gas - 6.86%				
559,000	Asahi Kasei Corp.	313,319,500	1.96	1,139,300	JX Holdings, Inc.	637,438,350	4.01
72,500	Hitachi Chemical Co., Ltd.	122,416,250	0.77	327,000	Osaka Gas Co., Ltd.	108,237,000	0.68
74,100	Nissan Chemical Industries Ltd.	63,726,000	0.40	913,000	Tokyo Gas Co., Ltd.	346,027,000	2.17
43,600	Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	179,850,000	1.13			1,091,702,350	6.86
1,177,000	Showa Denko KK	196,559,000	1.24	Pharma - 5.30%			
823,000	Ube Industries Ltd.	217,683,500	1.37	90,500	Daiichi Sankyo Co., Ltd.	144,800,000	0.91
		1,093,554,250	6.87	107,000	Miraca Holdings, Inc.	341,330,000	2.14
Kosmetik/Körperpflege - 1.28%			Immobilien - 4.41%				
98,000	Kao Corp.	203,203,000	1.28	3,629	Japan Retail Fund Investment Corp.	472,495,800	2.97
Vertrieb/Großhandel - 1.97%			Einzelhandel - 3.67%				
135,800	Mitsubishi Corp.	313,562,200	1.97	88,900	Aoyama Trading Co., Ltd.	117,970,300	0.74
Diversifizierte Finanzdienstleister - 1.72%			Software - 2.25%				
35,230	ORIX Corp.	273,913,250	1.72	148,100	Izumi Co., Ltd.	175,276,350	1.10
Elektrotechnische Bauteile & Ausrüstung - 2.08%			Telekommunikation - 5.07%				
766,000	Hitachi Ltd.	331,678,000	2.08	386	KDDI Corp.	198,790,000	1.25
Elektronik - 4.19%			Spielzeug/Spiele/Hobbies - 3.95%				
8,200	Keyence Corp.	174,127,000	1.09	28,000	Nintendo Co., Ltd.	628,320,000	3.95
29,600	Nidec Corp.	212,824,000	1.34				
412,000	Toshiba Corp.	167,684,000	1.05				
57,600	ULVAC, Inc.	112,723,200	0.71				
		667,358,200	4.19				
Maschinenbau & Bauwesen - 5.52%							
91,000	Asunaro Aoki Construction Co., Ltd.	43,407,000	0.27				
725,000	Shimizu Corp.	267,525,000	1.68				
84,000	Sho-Bond Holdings Co., Ltd.	185,808,000	1.17				
1,861,000	Taisei Corp.	381,505,000	2.40				
		878,245,000	5.52				
Unterhaltung - 0.70%							
93,000	Toho Co., Ltd.	111,042,000	0.70				
Werkzeuge - 2.34%							
96,300	Makita Corp.	372,199,500	2.34				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Japanese Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert JPY	% des Netto- invent- arwertes
Stammaktien - 96.62% (Fortsetzung)		
Transportwesen - 2.49%		
24,700 East Japan Railway Co.	114,114,000	0.72
708,000 Sankyu, Inc.	282,492,000	1.77
	396,606,000	2.49
Beteiligungskapital - 2.43%		
180,300 Jafco Co., Ltd.	386,743,500	2.43
Summe Stammaktien - (Buchwert JPY16,444,115,411)	15,375,952,200	96.62
Summe Anlagen - (Buchwert JPY16,444,115,411)	15,375,952,200	96.62
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	-	-
Sonstiges Nettovermögen	538,479,140	3.38
Summe Nettovermögen	15,914,431,340	100.00

ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN ODER WERDEN AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	95.25%
Umlaufvermögens	4.75%
Summe Gesamtvermögen	100.00%

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard North American Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes	Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes
Stammaktien - 98.09%			Stammaktien - 98.09% (Fortsetzung)		
Luftfahrt/Verteidigung - 2.20%			Werkzeuge - 1.01%		
1,355 Raytheon Co.	68,360	2.20	410 Stanley Black & Decker, Inc.	31,492	1.01
Banken - 8.57%			Gesundheitsprodukte - 3.11%		
2,270 Bank of America Corp.	30,486	0.98	590 Baxter International, Inc.	31,291	1.01
850 BB&T Corp.	23,558	0.76	555 Johnson & Johnson	32,919	1.06
1,485 JPMorgan Chase & Co.	68,934	2.21	825 Medtronic, Inc.	32,464	1.04
1,610 Morgan Stanley	43,824	1.41		96,674	3.11
815 State Street Corp.	36,732	1.18	Haushaltswaren - 0.61%		
1,980 Wells Fargo & Co.	63,182	2.03	985 Newell Rubbermaid, Inc.	19,079	0.61
	266,716	8.57	Versicherungen - 2.17%		
Getränke - 2.61%			465 Prudential Financial, Inc.	28,384	0.91
1,310 Molson Coors Brewing Co.	61,504	1.97	660 The Travelers Cos., Inc.	39,194	1.26
305 PepsiCo, Inc.	19,827	0.64		67,578	2.17
	81,331	2.61	Internet - 3.27%		
Biotechnologie - 2.51%			725 AOL, Inc.	14,232	0.46
720 Amgen, Inc.	38,812	1.25	1,205 eBay, Inc.	38,120	1.22
925 Gilead Sciences, Inc.	39,326	1.26	85 Google, Inc.	49,475	1.59
	78,138	2.51		101,827	3.27
Chemie - 2.20%			Eisen/Stahl - 1.22%		
540 Monsanto Co.	38,213	1.22	815 Nucor Corp.	37,983	1.22
815 The Dow Chemical Co.	30,379	0.98	Medien - 4.74%		
	68,592	2.20	5,111 Comcast Corp.	118,448	3.81
Kohl - 1.19%			9,280 Sirius XM Radio, Inc.	15,915	0.51
694 Consol Energy, Inc.	36,987	1.19	280 Viacom, Inc.	13,153	0.42
Gewerbliche Dienstleistungen - 3.90%				147,516	4.74
445 Apollo Group, Inc.	18,421	0.59	Bergbau - 1.11%		
1,630 Corrections Corp. of America	39,691	1.27	640 Newmont Mining Corp.	34,637	1.11
945 Lender Processing Services, Inc.	30,358	0.98	Sonstige Hersteller - 3.78%		
130 Mastercard, Inc.	32,945	1.06	510 Dover Corp.	33,160	1.07
	121,415	3.90	765 Honeywell International, Inc.	45,575	1.45
Computer - 4.35%			730 Illinois Tool Works, Inc.	39,073	1.26
900 EMC Corp.	24,242	0.78		117,808	3.78
680 IBM Corp.	111,275	3.57	Öl & Gas - 12.56%		
	135,517	4.35	230 Apache Corp.	30,006	0.96
Kosmetik/Körperpflege - 1.62%			490 Chevron Corp.	52,958	1.70
610 Avon Products, Inc.	16,949	0.54	2,126 ConocoPhillips	171,472	5.51
540 The Procter & Gamble Co.	33,456	1.08	350 Devon Energy Corp	32,062	1.03
	50,405	1.62	720 EQT Corp.	35,572	1.14
Diversifizierte Finanzdienstleister - 1.50%			445 Halliburton Co.	22,028	0.71
760 Ameriprise Financial, Inc.	46,660	1.50	540 Noble Corp.	24,918	0.80
Elektronik - 0.82%			715 Valero Energy Corp.	21,958	0.71
445 Emerson Electric Co.	25,550	0.82		390,974	12.56
Lebensmittel - 1.71%			Verpackungen & Container - 2.04%		
865 General Mills, Inc.	31,793	1.02	1,780 Ball Corp.	63,608	2.04
770 SYSCO Corp.	21,344	0.69	Pharma - 6.21%		
	53,137	1.71	910 Merck & Co., Inc.	30,294	0.97
			8,010 Pfizer, Inc.	162,883	5.24
				193,177	6.21

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard North American Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes
Stammaktien - 98.09% (Fortsetzung)		
Einzelhandel - 11.89%		
268 AutoZone, Inc.	73,447	2.36
350 Darden Restaurants, Inc.	16,980	0.55
985 Lowe's Cos., Inc.	26,570	0.85
1,895 The Gap, Inc.	42,912	1.38
2,555 Walgreen Co.	102,187	3.28
2,065 Wal-Mart Stores, Inc.	108,113	3.47
	370,209	11.89
Halbleiter - 3.34%		
3,640 Intel Corp.	74,401	2.39
850 Texas Instruments, Inc.	29,525	0.95
	103,926	3.34
Software - 4.69%		
2,773 Microsoft Corp.	70,947	2.28
2,273 Oracle Corp.	75,112	2.41
	146,059	4.69
Technologie - Internetdienste - 0.82%		
1,410 Symantec Corp.	25,458	0.82
Telekommunikation - 1.14%		
2,045 Cisco Systems, Inc.	35,430	1.14
Transportwesen - 1.20%		
540 Norfolk Southern Corp.	37,241	1.20
Summe Stammaktien - (Buchwert USD2,540,892)	3,053,484	98.09
Summe Anlagen - (Buchwert USD2,540,892)	3,053,484	98.09
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	-	-
Sonstiges Nettovermögen	59,415	1.91
Summe Nettovermögen	3,112,899	100.00
ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN ODER WERDEN AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT		
Analyse des Gesamtvermögens		% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		96.85%
Umlaufvermögen		3.15%
Summe Gesamtvermögen		100.00%

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert EUR	% des Netto- invent- arwertes	Anteile	Zeitwert EUR	% des Netto- invent- arwertes
Stammaktien - 99.55%			Stammaktien - 99.55% (Fortsetzung)		
Belgium - 3.13%			Norwegen - 2.79%		
1,658 InBev N.V.	66,643	2.17	4,230 Gjensidige Forsikring ASA	36,037	1.18
842 Umicore Group	29,453	0.96	4,273 Telenor ASA	49,665	1.61
	96,096	3.13		85,702	2.79
Tschechische Republik - 0.74%			Polen - 1.02%		
626 CEZ A/S	22,615	0.74	2,880 Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	31,213	1.02
Dänemark - 1.82%			Portugal - 1.67%		
631 Novo Nordisk A/S	55,935	1.82	2,294 Jeronimo Martins SGPS S.A.	26,025	0.84
Finnland - 2.80%			6,870 Zon Multimedia Servicos de Telecomunicacoes e Multimedia SGPS S.A.	25,323	0.83
1,522 Fortum Oyj	36,467	1.19		51,348	1.67
2,202 Sampo Oyj	49,545	1.61	Spanien - 5.30%		
	86,012	2.80	2,695 Amadeus IT Holding S.A.	36,383	1.19
Frankreich - 15.59%			3,450 Gestelevision Telecinco S.A.	27,859	0.91
2,720 AXA S.A.	40,111	1.31	10,390 International Consolidated Airlines Group	26,767	0.87
1,056 BNP Paribas S.A.	54,500	1.78	4,048 Telefonica S.A.	71,507	2.33
869 Carrefour S.A.	27,148	0.89		162,516	5.30
464 Christian Dior S.A.	46,052	1.50	Schweden - 2.91%		
1,165 Groupe Danone	53,700	1.75	1,340 JM AB	24,968	0.81
570 Pernod-Ricard S.A.	37,557	1.22	3,020 Swedbank AB	36,249	1.18
1,884 Sanofi-Aventis S.A.	93,212	3.03	2,280 Volvo AB	28,128	0.92
668 Technip S.A.	50,267	1.64		89,345	2.91
1,126 Valeo S.A.	46,341	1.51	Schweiz - 8.01%		
370 Vallourec S.A.	29,289	0.96	928 Julius Baer Group Ltd.	28,173	0.92
	478,177	15.59	2,693 Novartis AG	102,186	3.34
Deutschland - 7.10%			243 Syngenta AG	55,246	1.80
931 Bayerische Motoren Werke AG	54,761	1.79	4,777 UBS AG	59,961	1.95
1,000 RWE AG	45,135	1.47		245,566	8.01
850 Siemens AG	82,187	2.68	Vereinigtes Königreich - 34.75%		
12,202 Sky Deutschland AG	35,544	1.16	1,030 Autonomy Corp. PLC	18,571	0.61
	217,627	7.10	8,630 Aviva PLC	42,398	1.38
Irland - 2.08%			5,125 BG Group PLC	90,223	2.94
4,564 C&C Group PLC	14,559	0.47	2,723 British American Tobacco PLC	77,338	2.52
3,390 Kingspan Group PLC	21,449	0.70	7,524 Cairn Energy PLC	39,467	1.29
8,294 Ryanair Holdings PLC	27,727	0.91	3,317 The Capita Group PLC	27,963	0.91
	63,735	2.08	5,120 Essar Energy PLC	27,497	0.90
Italien - 3.11%			4,893 GlaxoSmithKline PLC	66,055	2.15
3,149 Autostrada Torino-Milano S.p.A.	33,505	1.09	7,801 Informa PLC	36,899	1.20
2,717 Buzzi Unicem S.p.A.	27,931	0.91	68,255 Lloyds TSB Group PLC	45,010	1.47
2,243 Prysmian S.p.A.	33,937	1.11	5,023 Michael Page International PLC	29,286	0.96
	95,373	3.11	6,900 Prudential PLC	55,310	1.81
Niederlande - 6.73%			2,276 Rio Tinto PLC	113,147	3.69
1,376 ASML Holding N.V.	42,787	1.40	3,721 Rockhopper Exploration PLC	10,456	0.34
7,184 ING Groep N.V.	64,160	2.09	1,600 SABMiller PLC	40,093	1.31
2,042 TNT N.V.	36,950	1.20	1,593 Shire PLC	32,737	1.07
2,824 Unilever N.V.	62,481	2.04	1,471 Spirax-Sarco Engineering PLC	32,368	1.06
	206,378	6.73	4,302 Standard Chartered PLC	78,957	2.57

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Pan European Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert EUR	% des Netto- invent- arwertes
Stammaktien - 99.55% (Fortsetzung)		
Vereinigtes Königreich - 34.75%		
31,462 TalkTalk Telecom Group PLC	49,189	1.60
61,279 Taylor Wimpey PLC	28,255	0.92
9,021 Tesco PLC	39,018	1.27
2,484 Tullow Oil PLC	40,810	1.33
14,151 WM Morrison Supermarkets PLC	44,329	1.45
	1,065,376	34.75
Summe Stammaktien - (Buchwert EUR2,663,771)	3,053,014	99.55
Summe Anlagen - (Buchwert EUR2,663,771)	3,053,014	99.55
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	18,779	0.61
Verbindlichkeiten außer sonstigem Vermögen	(4,993)	(0.16)
Summe Nettovermögen	3,066,800	100.00
ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN ODER WERDEN AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT		
Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens	
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	98.34%	
Umlaufvermögen	1.66%	
Summe Gesamtvermögen	100.00%	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard UK Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert GBP	% des Netto- invent- arwertes	Anteile	Zeitwert GBP	% des Netto- invent- arwertes
Stammaktien - 94.28%			Stammaktien - 94.28% (Fortsetzung)		
Werbung - 1.32%			Diverse Hersteller - 2.18%		
106,220 Aegis Group PLC	151,682	1.32	30,250 Fenner PLC	108,870	0.94
Luftfahrt/Verteidigung - 0.82%			13,830 IMI PLC	142,310	1.24
46,588 BBA Aviation PLC	94,620	0.82	251,180	2.18	
Landwirtschaft - 4.71%			Öl & Gas - 20.58%		
18,580 British American Tobacco PLC	464,779	4.03	16,439 BG Group PLC	254,887	2.21
9,080 New Britain Palm Oil Ltd.	78,043	0.68	149,208 BP PLC	677,330	5.88
542,822	4.71		88,348 Centrica PLC	287,308	2.48
Banken - 10.45%			23,420 Essar Energy PLC	110,777	0.96
76,402 HSBC Holdings PLC	489,660	4.25	13,270 John Wood Group PLC	84,530	0.73
375,737 Lloyds TSB Group PLC	218,228	1.89	7,303 Petrofac Ltd.	108,669	0.94
30,744 Standard Chartered PLC	496,977	4.31	10,150 Rockhopper Exploration PLC	25,121	0.22
1,204,865	10.45		30,073 Royal Dutch Shell PLC	679,498	5.88
Getränke - 2.30%			10,180 Tullow Oil PLC	147,305	1.28
11,680 Diageo PLC	138,291	1.20	2,375,425	20.58	
5,734 SABMiller PLC	126,549	1.10	Pharma - 4.81%		
264,840	2.30		4,040 AstraZeneca PLC	115,645	1.00
Gewerbliche Dienstleistungen - 5.21%			22,871 GlaxoSmithKline PLC	271,936	2.36
34,360 Cape PLC	169,051	1.47	9,225 Shire PLC	166,973	1.45
38,210 Experian PLC	294,790	2.56	554,554	4.81	
26,490 Michael Page International PLC	136,026	1.18	Telekommunikation - 6.89%		
599,867	5.21		25,700 Inmarsat PLC	155,100	1.35
Vertrieb/Großhandel - 1.62%			104,830 TalkTalk Telecom Group PLC	144,351	1.25
8,910 Wolseley PLC	186,932	1.62	280,014 Vodafone Group PLC	494,085	4.29
Diversifizierte Finanzdienstleister - 1.07%			793,536	6.89	
38,330 International Personal Finance PLC	123,231	1.07	Beteiligungskapital - 2.20%		
Lebensmittel - 6.04%			85,050 3i Group PLC	254,129	2.20
64,130 Compass Group PLC	359,127	3.11	Summe Stammaktien - (Buchwert GBP9,871,723)	10,869,568	94.28
88,610 Tesco PLC	337,560	2.93	Summe Anlagen - (Buchwert GBP9,871,723)	10,869,568	94.28
696,687	6.04		Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	61,588	0.54
Versicherungen - 6.56%			Sonstiges Nettovermögen	597,589	5.18
50,910 Aviva PLC	220,288	1.91	Summe Nettovermögen	11,528,745	100.00
28,822 Hiscox Ltd.	108,717	0.94	ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN ODER WERDEN AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT		
31,600 Prudential PLC	223,095	1.94	Analyse des Gesamtvermögens		
155,000 RSA Insurance Group PLC	203,670	1.77	% des Gesamt-vermögens		
755,770	6.56		Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		
Medien - 3.67%			Umlaufvermögen		
44,330 Informa PLC	184,679	1.60	Summe Gesamtvermögen		
21,670 Pearson PLC	238,370	2.07	100.00%		
423,049	3.67				
Bergbau - 13.85%					
3,560 Anglo American PLC	114,151	0.99			
35,840 Aquarius Platinum Ltd.	123,827	1.08			
31,870 London Mining PLC	119,513	1.04			
37,320 Petra Diamonds Ltd.	59,246	0.51			
16,164 Rio Tinto PLC	707,736	6.14			
32,400 Xstrata PLC	471,906	4.09			
1,596,379	13.85				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert USD	% des Nettoinventarwertes	Anteile	Zeitwert USD	% des Nettoinventarwertes		
Anlagen in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds - 99.79%			Anlagen in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds - 99.79% (Fortsetzung)				
British Virgin Inseln - 0.86%			Vereinigtes Königreich - 47.72% (Fortsetzung)				
177,160	Macau Property Opportunities Fund Ltd.	363,607	0.86	318,508	Templeton Emerging Markets Investment Trust PLC	3,382,862	8.05
Kanada - 1.18%			25,300	Trans Balkan Investments Ltd. †	1,632	-	
100,300	DPF India Opportunities Fund	497,129	1.18	236,135	Utilico Emerging Markets Ltd.	600,811	1.43
Cayman Inseln - 0.44%					20,055,836	47.72	
110,022	Vinacapital Vietnam Opportunity Fund Ltd.	186,817	0.44	Vereinigte Staaten - 36.19%			
Hongkong - 11.16%			48,735	Aberdeen Emerging Markets Telecommunications and Infrastructure Fund, Inc.	913,294	2.17	
586,000	China Everbright Ltd.	1,311,946	3.12	20,282	Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc.	786,029	1.87
294,000	China Merchants China Direct Investments Ltd.	640,831	1.52	37,727	ASA Ltd.	1,187,835	2.82
3,057,600	First Pacific Co., Ltd.	2,738,947	6.52	36,957	The Central Europe and Russia Fund, Inc.	1,667,869	3.96
		4,691,724	11.16	56,960	The China Fund, Inc.	1,792,815	4.27
Schweden - 1.20%			12,631	First Trust Aberdeen Emerging Opportunity Fund	262,788	0.63	
36,960	East Capital Explorer AB	505,767	1.20	30,069	The Greater China Fund, Inc.	377,065	0.90
Türkei - 1.04%			46,620	JF China Region Fund, Inc.	712,820	1.70	
94,500	Haci Omer Sabanci Holding A/S	438,723	1.04	77,400	Korea Equity Fund, Inc.	1,043,739	2.48
Vereinigtes Königreich - 47.72%			26,956	The Korea Fund, Inc.	1,286,206	3.06	
3,004	Aberdeen New Dawn Investment Trust PLC	41,196	0.10	11,296	Latin American Discovery Fund, Inc.	212,591	0.51
78,450	Aberdeen New Thai Investment Trust PLC	329,617	0.78	11,432	Malaysia Fund, Inc.	129,182	0.31
4,560	Aberdeen New Thai Investment Trust PLC (Subscriber Shares)	5,001	0.01	22,552	The Mexico Fund, Inc.	644,987	1.53
190,562	Advance Developing Markets Fund Ltd.	1,483,003	3.53	57,688	Morgan Stanley Emerging Markets Fund, Inc.	916,085	2.18
30,085	Advance Developing Markets Trust PLC	93,166	0.22	3,000	Morgan Stanley Frontier Emerging Markets Fund, Inc.	41,865	0.10
267,469	Advance Frontier Markets Fund Ltd. (Warrant)	199,599	0.47	34,983	The Singapore Fund, Inc.	512,326	1.22
39,950	Baring Emerging Europe PLC	603,922	1.44	83,911	The Taiwan Fund, Inc.	1,556,122	3.71
43,050	Baring Emerging Europe Trust †	-	-	44,000	Taiwan Greater China Fund	316,580	0.75
103,500	BlackRock World Mining Trust PLC	1,325,050	3.15	27,800	Templeton Dragon Fund, Inc.	849,012	2.02
22,229	The Eastern European Trust PLC	118,943	0.28			15,209,210	36.19
5,544	The Eastern European Trust PLC (Subscriber Shares)	2,906	0.01	Summe Anlagen in börsengehandelten kollektiven - (Buchwert USD 33.869.360)		41,948,813	99.79
184,790	Edinburgh Dragon Trust PLC	713,826	1.70	Summe Anlagen - (Buchwert USD 33.869.360)		41,948,813	99.79
96,720	Fidelity Asian Values PLC	311,220	0.74	Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert		-	-
19,344	Fidelity Asian Values PLC (Subscriber Shares)	8,970	0.02	Sonstiges Nettovermögen		88,025	0.21
99,106	Genesis Emerging Markets Fund Ltd.	853,590	2.03	Summe Nettovermögen		42,036,838	100.00
250,000	Henderson TR Pacific Investment Trust PLC	758,569	1.80	† Das Wertpapier wird vom Verwaltungsrat nach bestem Wissen und Gewissen bewertet			
205,637	Infrastructure India PLC	260,363	0.62	ALLE WERTPAPIERE SIND NICHT-OGAW KOLLEKTIVE KAPITALANLAGEN			
354,900	INVECO Asia Trust PLC	899,414	2.14	Analyse des Gesamtvermögens		% des Gesamtvermögens	
130,730	INVECO Asia Trust PLC (Subscriber Shares)	70,109	0.17	Kollektive Kapitalanlagen		99.24%	
222,048	JPMorgan Asian Investment Trust PLC	834,829	1.99	Umlaufvermögen		0.76%	
49,040	JPMorgan Asian Investment Trust PLC (Subscriber Shares)	42,712	0.10	Summe Gesamtvermögen		100.00%	
237,310	JPMorgan Emerging Markets Investment Trust PLC	2,255,402	5.37				
47,462	JPMorgan Emerging Markets Investment Trust PLC (Subscriber Shares)	102,196	0.24				
19,540	JPMorgan Indian Investment Trust PLC (Subscriber Shares)	58,778	0.14				
143,268	JPMorgan Russian Securities PLC	1,679,932	4.00				
418,733	New India Investment Fund PLC	1,659,736	3.95				
461,300	Pacific Assets Trust PLC	913,300	2.17				
115,568	Schroder AsiaPacific Fund PLC	411,851	0.98				
38,560	Schroder AsiaPacific Fund PLC (Subscriber Shares)	11,584	0.03				
44,608	Tau Capital PLC	21,747	0.06				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes	Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes		
Stammaktien - 93.34%			Stammaktien - 93.34% (Fortsetzung)				
Argentinien - 1.51%			Malaysia - 0.59%				
241,961	YPF S.A. ADR	10,784,202	1.51	264,800	British American Tobacco Malaysia Bhd	4,196,688	0.59
Bermuda - 0.83%			Mexiko - 6.02%				
3,898,000	Huabao International Holdings Ltd.	5,903,745	0.83	186,300	America Movil SAB de CV ADR	10,822,167	1.52
Brasilien - 20.24%			120,600	Desarrolladora Homex SAB de CV ADR	3,286,350	0.46	
1,403,572	Banco do Brasil S.A.	25,471,674	3.57	91,470	Fomento Economico Mexicano SAB de CV ADR	5,364,716	0.75
280,900	Cia de Bebidas das Americas ADR	7,946,661	1.11	3,004,435	Grupo Mexico SAB de CV	11,314,647	1.58
203,400	Cia de Concessoes Rodoviaras	5,920,499	0.83	301,722	Grupo Televisa S.A. ADR	7,401,241	1.04
498,480	Cia Energetica de Minas Gerais ADR	9,610,694	1.35	763,800	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	4,740,541	0.67
634,900	Cia Siderurgica Nacional S.A. ADR	10,577,434	1.48			42,929,662	6.02
2,445,700	Cielo S.A.	20,794,648	2.93	Pakistan - 0.23%			
42,300	Fertilizantes Fosfatados S.A.	410,331	0.06	102,228	Oil & Gas Development Co., Ltd. GDR	1,633,603	0.23
350,600	Natura Cosméticos S.A.	9,903,602	1.39	Philippinen - 1.86%			
1,624,731	Redecard S.A.	23,955,487	3.36	247,700	Philippine Long Distance Telephone Co. ADR	13,256,904	1.86
639,000	Souza Cruz S.A.	6,665,778	0.94	Russland - 4.92%			
688,700	Vale S.A. ADR	22,961,258	3.22	24,250	Lukoil OAO ADR	1,736,300	0.24
		144,218,066	20.24	183,947	Magnit OAO GDR	5,573,594	0.78
Kanada - 1.68%			676,450	Mobile Telesystems OJSC ADR	14,374,562	2.02	
93,400	First Quantum Minerals Ltd.	12,004,374	1.68	1,705,564	TNK-BP Holding	5,031,414	0.71
China - 2.53%			200,615	Uralkali GDR	8,317,498	1.17	
7,960,990	China Construction Bank Corp.	7,451,418	1.04			35,033,368	4.92
110,400	NetEase.Com ADR	5,463,696	0.77	Südafrika - 10.66%			
848,500	Weichai Power Co., Ltd.	5,116,407	0.72	320,459	Bidvest Group Ltd.	7,082,562	0.99
		18,031,521	2.53	145,936	Kumba Iron Ore Ltd.	10,327,451	1.45
Ägypten - 2.41%			300,741	Massmart Holdings Ltd.	6,213,069	0.87	
1,052,886	Commercial International Bank	5,812,615	0.82	1,176,237	Murray & Roberts Holdings Ltd.	4,641,085	0.65
127,396	Eastern Tobacco	2,230,524	0.31	318,995	Nedbank Group Ltd.	6,712,535	0.94
85,723	Egyptian Co. for Mobile Services	2,226,198	0.31	1,388,532	Pretoria Portland Cement Co., Ltd.	4,954,398	0.70
172,400	Orascom Construction Industries	6,933,262	0.97	1,792,465	Sanlam Ltd.	7,325,701	1.03
		17,202,599	2.41	544,786	Shoprite Holdings Ltd.	8,358,520	1.17
Frankreich - 0.60%			404,836	Standard Bank Group Ltd.	6,242,598	0.88	
113,076	CFAO S.A.	4,258,099	0.60	239,684	Tiger Brands Ltd.	6,236,281	0.87
Ungarn - 0.97%			753,931	Truworths International Ltd.	7,887,565	1.11	
232,624	OTP Bank NyRt	6,890,952	0.97			75,981,765	10.66
Indien - 6.61%			Südkorea - 12.72%				
708,971	Bank of India	7,600,830	1.07	31,628	Hite Brewery Co., Ltd.	3,143,155	0.44
199,242	Bharat Heavy Electricals Ltd.	9,167,947	1.29	33,329	Hyundai Mobis Co., Ltd.	9,997,933	1.40
71,400	Infosys Technologies Ltd. ADR	5,118,666	0.72	114,020	KB Financial Group, Inc.	6,022,312	0.84
562,172	Jindal Steel & Power Ltd.	8,790,280	1.23	1,352,091	Korea Life Insurance Co., Ltd.	9,405,850	1.32
600,247	Punjab National Bank Ltd.	16,423,173	2.30	196,650	KT&G Corp.	10,314,286	1.45
		47,100,896	6.61	52,758	NHN Corp.	9,272,398	1.30
Indonesien - 5.34%			112,331	Oriflame Cosmetics S.A.	5,799,768	0.81	
8,421,732	Bank Mandiri Tbk PT	6,562,389	0.92	15,460	Samsung Electronics Co., Ltd.	13,258,542	1.86
1,790,000	Perusahaan Gas Negara PT	800,722	0.11	350,591	Shinhan Financial Group Co., Ltd.	16,065,730	2.26
5,836,000	Semen Gresik Persero Tbk PT	6,097,062	0.86	213,098	Woongjin Coway Co., Ltd.	7,421,909	1.04
2,263,700	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk PT	5,474,691	0.77			90,701,883	12.72
408,000	Telekomunikasi Indonesia Tbk PT ADR	13,688,399	1.91				
2,182,583	United Tractors Tbk PT	5,454,883	0.77				
		38,078,146	5.34				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes
Stammaktien - 93.34% (Fortsetzung)		
Taiwan - 5.42%		
1,236,000 Delta Electronics, Inc.	4,922,451	0.69
1,304,544 Hon Hai Precision Industry Co., Ltd. GDR	9,281,828	1.30
151,693 HTC Corp.	5,937,541	0.83
806,431 MediaTek, Inc.	9,304,178	1.31
751,868 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. ADR	9,165,271	1.29
	38,611,269	5.42
Thailand - 2.14%		
366,200 Banpu PCL	9,230,711	1.29
1,205,700 Kasikornbank PCL	5,184,949	0.73
69,700 Siam Cement Public Co., Ltd.	871,538	0.12
	15,287,198	2.14
Türkei - 6.06%		
1,800,173 Akbank TAS	8,791,053	1.23
1,233,469 KOC Holding A/S	5,766,576	0.81
2,218,377 Turkcell Iletisim Hizmet A/S	13,202,218	1.85
4,804,219 Turkiye Is Bankasi	15,421,798	2.17
	43,181,645	6.06
Summe Stammaktien - (Buchwert USD583,852,098)	665,286,585	93.34
Vorzugsaktien - 1.98%		
Brasilien - 1.98%		
249,900 Ultrapar Participacoes S.A.	4,149,775	0.58
822,500 Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.	9,979,650	1.40
	14,129,425	1.98
Summe Vorzugsaktien - (Buchwert USD13,883,035)	14,129,425	1.98
Summe Anlagen - (Buchwert USD597,735,133)	679,416,010	95.32
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	679,416,010	95.32
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	(3,594,953)	(0.50)
Sonstiges Nettovermögen	36,917,531	5.18
Summe Nettovermögen	712,738,588	100.00
ADR - American Depositary Receipt		
GDR - Global Depositary Receipt		
ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN ODER WERDEN AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT		
Analyse des Gesamtvermögens		
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		94.35%
Umlaufvermögen		5.65%
Summe Gesamtvermögen		100.00%

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes	Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes		
Stammaktien - 95.13%			Stammaktien - 95.13% (Fortsetzung)				
Australien - 1.74%			Hongkong - 9.68% (continued)				
190,080	Newcrest Mining Ltd.	7,823,642	0.91	843,260	New World Department Store China Ltd.	590,647	0.07
145,600	Woodside Petroleum Ltd.	7,057,066	0.83	1,060,130	Parkson Retail Group Ltd.	1,453,764	0.17
		14,880,708	1.74	669,430	Sun Hung Kai Properties Ltd.	10,590,912	1.24
						82,622,036	9.68
Brasilien - 3.12%			Indien - 1.31%				
635,200	Banco Santander Brasil S.A.	7,666,106	0.90	66,950	HDFC Bank Ltd. ADR	11,211,447	1.31
343,300	Cielo S.A.	2,906,266	0.34	Isle of Man - 0.00%			
349,600	Cyrela Brazil Realty S.A.	3,277,466	0.38	10,830	Hirco PLC	7,249	-
393,059	Itau Unibanco Holding S.A.	9,083,033	1.07	Israel - 0.68%			
252,500	Redecard S.A.	3,667,086	0.43	115,530	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	5,778,811	0.68
		26,599,957	3.12	Singapur - 2.50%			
Kanada - 9.07%			Südafrika - 1.35%				
459,316	Barrick Gold Corp.	23,717,943	2.77	513,738	Gold Fields Ltd.	8,925,685	1.05
184,700	Canadian Natural Resources Ltd.	9,142,121	1.07	92,150	Impala Platinum Holdings Ltd. ADR	2,575,593	0.30
305,930	Cenovus Energy, Inc.	12,051,645	1.41			11,501,278	1.35
173,320	EnCana Corp.	6,023,158	0.71	Schweden - 1.22%			
275,510	Goldcorp, Inc.	13,669,638	1.60	810,170	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	10,415,180	1.22
516,610	Kinross Gold Corp.	8,154,689	0.96	Schweiz - 5.04%			
380,656	Yamana Gold, Inc.	4,705,928	0.55	535,420	ABB Ltd.	12,998,364	1.52
		77,465,122	9.07	155,687	Actelion Ltd.	9,002,223	1.05
Cayman Inseln - 0.17%			Taiwan - 4.43%				
587,460	Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp.	1,440,545	0.17	134,770	Foster Wheeler Ltd.	5,009,401	0.59
China - 2.56%			Vereinigtes Königreich - 10.76%				
961,190	China Life Insurance Co., Ltd.	3,616,399	0.42	183,623	Autonomy Corp. PLC	4,732,735	0.55
2,145,710	China Minsheng Banking Corp. Ltd.	1,971,729	0.23	237,570	British American Tobacco PLC	9,671,398	1.13
2,854,830	China Shenhua Energy Co., Ltd.	13,419,451	1.57	331,320	GlaxoSmithKline PLC	6,395,277	0.75
3,479,217	Industrial & Commercial Bank of China	2,886,343	0.34	947,038	National Grid PLC	9,107,607	1.07
		21,893,922	2.56	395,760	Pearson PLC	7,063,039	0.83
Frankreich - 2.38%			USA - 1.44%				
82,588	Air Liquide S.A.	11,059,997	1.30	1,056,090	Prudential PLC	12,268,530	1.44
141,085	Groupe Danone	9,262,346	1.08	163,560	Royal Dutch Shell PLC	5,985,888	0.70
		20,322,343	2.38	259,337	SABMiller PLC	9,240,972	1.08
Deutschland - 3.81%			Japan - 0.80%				
72,696	Deutsche Boerse AG	5,574,266	0.65	4,981,259	Uni-President Enterprises Corp.	6,822,308	0.80
40,150	Hochtief AG	4,317,385	0.51			37,781,025	4.43
102,100	Metro AG	7,014,103	0.82	Verbleibende Vermögensgegenstände			
50,860	SAP AG	3,124,188	0.37				
90,790	Siemens AG	12,492,195	1.46				
		32,522,137	3.81				
Hongkong - 9.68%							
2,396,800	AIA Group Ltd.	7,369,770	0.86				
1,275,240	Bank of East Asia Ltd.	5,420,782	0.63				
7,747,160	China Overseas Land & Investment Ltd.	15,801,183	1.85				
64,940	Hang Lung Group Ltd.	402,907	0.05				
1,181,390	Hang Lung Properties Ltd.	5,177,473	0.61				
5,074,689	Hong Kong & China Gas Co., Ltd.	12,137,409	1.42				
1,090,440	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	23,677,189	2.78				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes	Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes
Stammaktien - 95.13% (Fortsetzung)			Stammaktien - 95.13% (Fortsetzung)		
Vereinigtes Königreich - 10.76% (Fortsetzung)			Summe Stammaktien - (Buchwert USD707,341,441)		
358,203	Standard Chartered PLC	9,404,273	1.10	812,200,480	95.13
275,300	Unilever PLC	8,456,594	0.99	812,200,480	95.13
3,317,745	Vodafone Group PLC	9,541,192	1.12	Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	812,200,480 95.13
		91,867,505	10.76	Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	- -
Vereinigte Staaten - 35.31%			Summe Nettovermögen		
1,380	A123 Systems, Inc.	9,612	-	41,583,294	4.87
116,160	Amgen, Inc.	6,261,604	0.74	853,783,774	100.00
76,320	Anadarko Petroleum Corp.	6,291,821	0.74	ADR - American Depositary Receipt	
105,670	Apache Corp.	13,785,707	1.60	ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN ODER WERDEN AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT	
161,100	Bristol-Myers Squibb Co.	4,263,520	0.50	Analyse des Gesamtvermögens	
87,460	Bunge Ltd.	6,365,776	0.75	% des Gesamtvermögens	
64,920	Charles River Laboratories International, Inc.	2,500,394	0.29	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	
101,807	Chevron Corp.	11,003,301	1.29	94.31%	
411,220	Cisco Systems, Inc.	7,124,387	0.83	Umlaufvermögen	
24,450	CME Group, Inc.	7,413,851	0.87	5.69%	
97,700	Covance, Inc.	5,345,167	0.63	Summe Gesamtvermögen	
268,908	CVS Caremark Corp.	9,042,031	1.06	100.00%	
635,130	EMC Corp.	17,107,226	2.00		
98,290	Entergy Corp.	6,683,229	0.78		
59,500	EOG Resources, Inc.	7,091,508	0.83		
141,480	Exelon Corp.	5,865,053	0.69		
139,710	Exxon Mobil Corp.	11,797,810	1.38		
76,660	Genzyme Corp.	5,828,077	0.68		
11,180	Google, Inc.	6,507,431	0.76		
88,740	IBM Corp.	14,521,414	1.70		
140,000	Johnson & Johnson	8,304,100	0.97		
170,260	Marathon Oil Corp.	9,016,970	1.06		
118,174	Mead Johnson Nutrition Co.	6,903,121	0.81		
233,260	Merck & Co., Inc.	7,765,225	0.91		
404,810	Microsoft Corp.	10,357,064	1.21		
138,720	Monsanto Co.	9,816,521	1.15		
181,510	Newmont Mining Corp.	9,823,321	1.15		
76,010	NextEra Energy, Inc.	4,177,890	0.49		
106,380	Occidental Petroleum Corp.	11,036,393	1.29		
557,740	Oracle Corp.	18,430,518	2.16		
423,392	Pfizer, Inc.	8,609,676	1.01		
293,250	Spectra Energy Corp.	8,001,326	0.94		
276,750	UnitedHealth Group, Inc.	12,560,299	1.47		
126,200	Verizon Communications, Inc.	4,853,652	0.57		
122,750	Visa, Inc.	9,109,278	1.07		
152,320	Wal-Mart Stores, Inc.	7,974,714	0.93		
		301,548,987	35.31		

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes	Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes		
Stammaktien - 97.80%			Stammaktien - 97.80% (Fortsetzung)				
Australien - 1.39%			Hongkong - 8.81% (continued)				
379,890	Newcrest Mining Ltd.	15,636,172	0.65	1,358,740	New World Department Store China Ltd.	951,706	0.04
372,600	Woodside Petroleum Ltd.	18,059,497	0.74	4,635,870	Parkson Retail Group Ltd.	6,357,200	0.26
		33,695,669	1.39	1,565,570	Sun Hung Kai Properties Ltd.	24,768,557	1.02
						213,368,376	8.81
Brasilien - 2.91%			Indien - 1.24%				
1,311,800	Banco Santander Brasil S.A.	15,831,861	0.65	179,650	HDFC Bank Ltd. ADR	30,084,189	1.24
1,154,300	Cielo S.A.	9,771,927	0.40	Isle of Man - 0.00%			
1,014,200	Cyrela Brazil Realty S.A.	9,508,028	0.39	153,533	Hirco PLC	102,768	-
1,009,740	Itau Unibanco Holding S.A.	23,333,662	0.97	Israel - 0.58%			
836,100	Redecard S.A.	12,142,776	0.50	278,870	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	13,949,077	0.58
		70,588,254	2.91	Japan - 11.34%			
Kanada - 8.22%			10,534	The Dai-Ichi Life Insurance Co., Ltd.	15,928,812	0.66	
1,204,445	Barrick Gold Corp.	62,194,560	2.57	1,143,000	Daiwa House Industry Co., Ltd.	14,089,134	0.58
1,800	Barrick Gold Corp. (USD)	92,772	-	1,113,000	Daiwa Securities Group, Inc.	5,126,277	0.21
470,500	Canadian Natural Resources Ltd.	23,288,403	0.96	189,500	Fanuc Ltd.	28,757,878	1.19
783,970	Cenovus Energy, Inc.	30,883,299	1.28	367,900	JS Group Corp.	9,573,928	0.40
410,980	EnCana Corp.	14,282,239	0.59	1,986,000	Kajima Corp.	5,586,599	0.23
736,628	Goldcorp, Inc.	36,548,359	1.51	875,000	Mitsubishi Estate Co., Ltd.	14,815,737	0.61
1,477,489	Kinross Gold Corp.	23,322,164	0.96	3,649,000	Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	16,828,661	0.69
684,667	Yamana Gold, Inc.	8,464,319	0.35	4,364,800	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	20,235,219	0.84
		199,076,115	8.22	937,000	Mitsui Fudosan Co., Ltd.	15,497,887	0.64
Cayman Inseln - 0.15%			2,678,500	Nomura Holdings, Inc.	13,921,215	0.57	
1,444,540	Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp.	3,542,241	0.15	773,400	Seven & I Holdings Co., Ltd.	19,757,508	0.82
China - 2.44%			1,535,000	Shimizu Corp.	6,838,283	0.28	
3,159,810	China Life Insurance Co., Ltd.	11,888,527	0.49	649,700	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	20,284,006	0.83
5,850,090	China Minsheng Banking Corp. Ltd.	5,375,746	0.22	700,000	Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.	14,045,636	0.58
7,256,670	China Shenhua Energy Co., Ltd.	34,110,797	1.40	1,433,000	The Sumitomo Trust & Banking Co., Ltd.	7,456,513	0.31
9,472,919	Industrial & Commercial Bank of China	7,858,692	0.33	448,400	T&D Holdings, Inc.	11,089,550	0.46
		59,233,762	2.44	3,227,000	Toray Industries, Inc.	23,531,426	0.97
Frankreich - 2.29%			726,300	Yamato Holdings Co., Ltd.	11,298,292	0.47	
233,356	Air Liquide S.A.	31,250,590	1.29			274,662,561	11.34
369,075	Groupe Danone	24,230,076	1.00	Singapur - 2.30%			
		55,480,666	2.29	6,613,520	CapitaLand Ltd.	17,291,449	0.72
Deutschland - 3.33%			7,651,090	CapitaMalls Asia Ltd.	10,776,183	0.44	
182,731	Deutsche Boerse AG	14,011,655	0.58	2,384,000	DBS Group Holdings Ltd.	27,656,481	1.14
108,058	Hochtief AG	11,619,627	0.48			55,724,113	2.30
222,635	Metro AG	15,294,659	0.63	Südafrika - 1.49%			
135,895	SAP AG	8,347,651	0.34	1,552,684	Gold Fields Ltd.	26,976,337	1.11
227,473	Siemens AG	31,299,009	1.30	318,118	Impala Platinum Holdings Ltd.	9,101,587	0.38
		80,572,601	3.33	1,350	Impala Platinum Holdings Ltd. ADR	37,733	-
Hongkong - 8.81%						36,115,657	1.49
6,363,600	AIA Group Ltd.	19,567,033	0.81	Schweden - 1.04%			
2,946,950	Bank of East Asia Ltd.	12,526,876	0.52	1,965,003	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	25,261,193	1.04
21,110,200	China Overseas Land & Investment Ltd.	43,056,572	1.78	Schweiz - 4.58%			
566,260	Hang Lung Group Ltd.	3,513,244	0.15	1,423,920	ABB Ltd.	34,568,435	1.43
2,212,610	Hang Lung Properties Ltd.	9,696,822	0.40	413,643	Actelion Ltd.	23,917,902	0.99
12,697,099	Hong Kong & China Gas Co., Ltd.	30,368,339	1.25	380,317	Foster Wheeler Ltd.	14,136,383	0.58
2,881,260	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	62,562,027	2.58				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Classic Value Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert USD	% des Nettoinventarwertes	Anteile	Zeitwert USD	% des Nettoinventarwertes					
Stammaktien - 91.75%			Stammaktien - 91.75% (Fortsetzung)							
Kanada - 12.33%			Vereinigtes Königreich - 8.15% (Fortsetzung)							
723,700	Eastern Platinum Ltd.	970,457	1.38	63,750	Xstrata PLC	1,498,118	2.13			
63,400	Franco-Nevada Corp.	2,317,048	3.29			5,726,507	8.15			
382,000	Platinum Group Metals Ltd.	748,672	1.06	Vereinigte Staaten - 24.49%						
51,600	Power Corp. of Canada	1,529,185	2.17	58,400	Avon Products, Inc.	1,577,384	2.24			
28,100	Teck Resources Ltd.	1,488,406	2.12	35,050	Berkshire Hathaway, Inc.	2,932,984	4.17			
132,200	Yamana Gold, Inc.	1,625,483	2.31	50,000	Dr Pepper Snapple Group, Inc.	1,857,500	2.64			
		8,679,251	12.33	84,900	Microsoft Corp.	2,153,064	3.06			
China - 1.74%			92,600	Newell Rubbermaid, Inc.	1,769,586	2.52				
1,188,000	Harbin Power Equipment Co., Ltd.	1,224,986	1.74	33,000	Newmont Mining Corp.	1,801,140	2.56			
Frankreich - 3.82%			84,700	Oracle Corp.	2,826,439	4.02				
20,700	Total S.A.	1,264,478	1.80	113,700	Pfizer, Inc.	2,309,247	3.28			
22,700	Vinci S.A.	1,423,451	2.02			17,227,344	24.49			
		2,687,929	3.82	Summe Stammaktien - (Buchwert USD) 52,239,396						
Irland - 4.43%						64,537,806	91.75			
53,400	CRH PLC	1,231,741	1.75	Anlage in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds - 2.77%						
48,100	DCC PLC	1,537,006	2.18	Vereinigte Staaten - 2.77%						
614,082	Irish Life & Permanent Group Holdings PLC	353,678	0.50	13,950	SPDR Gold Trust	1,950,768	2.77			
		3,122,425	4.43	Summe Anlage in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds - (Buchwert USD-)						
Italien - 2.65%						1,950,768	2.77			
827,200	CIR-Compagnie Industriali Riunite S.p.A.	1,863,344	2.65	Summe Anlagen - (Buchwert USD) 52,239,396						
Japan - 18.32%						66,488,574	94.52			
52,566	Astellas Pharma, Inc.	1,920,248	2.73	Orts-währung Kontrahent Ortswährung Wechselkurs zu USD Fälligkeits-datum Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Abschreibung) % des Nettoinventarwertes						
20,500	Dydo Drinco, Inc.	779,361	1.11	Terminkontrakte						
177,000	Ichiyoshi Securities Co., Ltd.	1,185,757	1.69	GBP	BNY Mellon	(3,293,024)	5,305,796	6/22/2011	12,524	0.02
53,600	Kose Corp.	1,314,488	1.87	JPY	BNY Mellon	(666,694,382)	8,433,938	6/22/2011	382,089	0.54
82,700	Meitec Corp.	1,628,611	2.32	Nicht realisierte Wertsteigerung						
5,500	Nintendo Co., Ltd.	1,465,969	2.08	CAD	CIBC World Markets	(4,098,803)	4,144,613	6/22/2011	(78,128)	(0.11)
202,000	PanaHome Corp.	1,285,935	1.83	EUR	CIBC World Markets	(7,670,819)	10,731,319	6/22/2011	(151,283)	(0.21)
54,800	T Hasegawa Co., Ltd.	873,123	1.24	KRW	BNY Mellon	(1,261,120,200)	1,121,694	6/28/2011	(24,870)	(0.04)
91,800	Tokio Marine Holdings, Inc.	2,422,803	3.45	Nicht realisierte Abschreibung						
		12,876,295	18.32	(254,281) (0.36)						
Niederlande - 5.55%				Nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Terminkontrakten						
29,821	Heineken Holding N.V.	1,437,425	2.04	140,332 0.20						
24,800	Hunter Douglas N.V.	1,262,589	1.79	Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte und Verbindlichkeiten						
46,987	TNT N.V.	1,209,104	1.72	66,628,906 94.72						
		3,909,118	5.55	Anlassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert						
Norwegen - 2.45%				557,488 0.79						
176,900	Orkla ASA	1,719,456	2.45	Sonstiges Nettovermögen						
Südkorea - 2.59%				3,155,202 4.49						
34,720	KT&G Corp.	1,821,063	2.59	Summe Nettovermögen						
Schweiz - 4.06%				70,341,596 100.00						
49,665	Nestle S.A.	2,856,836	4.06	ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN ODER WERDEN AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT MIT AUSNAHME VON TERMINKONTRAKTEN, WELCHE ALS DERIVATE FINANZINSTRUMENTE AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT WERDEN UND NICHT-OGAW KOLLEKTIVEN KAPITALANLAGEN						
Taiwan - 1.17%				Analyse des Gesamtvermögens % des Gesamtvermögens						
136,300	Siliconware Precision ADR	823,252	1.17	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden						
Vereinigtes Königreich - 8.15%				Kollektive Kapitalanlagen						
29,447	Anglo American PLC	1,523,448	2.17	Derivate Finanzinstrumente						
950,125	Vodafone Group PLC	2,704,941	3.85	Umlaufvermögen						
				Summe Gesamtvermögen						
				100.00%						

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global High Quality Bond Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

		Kou- pon- satz %	Fälligkeits datum	Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes			Kou- pon- satz %	Fälligkeits datum	Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Anleihen - 99.00%						Anleihen - 99.00% (Fortsetzung)					
Australien - 1.75%						Luxemburg - 1.95%					
100,000	New South Wales Treasury Corp.	5.000	2/25/2039	167,774	1.75	100,000	Enel Finance International S.A.	5.125	10/7/2019	101,055	1.05
Bahamas - 0.98%						50,000	Gaz Capital for Gazprom	6.580	10/31/2013	85,829	0.90
90,000	Commonwealth of the Bahamas	6.950	11/20/2029	93,421	0.98					186,884	1.95
Bermuda - 1.65%						Mexiko - 4.34%					
150,000	Bermuda Government International Bond	5.603	7/20/2020	157,992	1.65	2,030,000	Mexican Bonos	9.500	12/18/2014	187,144	1.95
Brasilien - 0.97%						900,000	Mexican Bonos	10.000	12/5/2024	89,586	0.94
60,000	Brazilian Government International Bond	8.500	9/24/2012	93,064	0.97	80,000	Mexico Government International Bond	6.750	2/6/2024	138,837	1.45
Kanada - 8.62%										415,567	4.34
85,000	Honda Canada Finance, Inc.	5.675	9/26/2012	92,074	0.96	Multinational - 14.09%					
100,000	Province of British Columbia Canada	3.700	12/18/2020	101,227	1.06	85,000	Asian Development Bank	5.250	5/13/2014	87,449	0.91
125,000	Province of Ontario	6.250	6/16/2015	100,576	1.05	170,000	Corp. Andina de Fomento	3.750	1/15/2016	170,678	1.78
65,000	Province of Ontario	8.500	12/2/2025	97,378	1.02	215,000	Council of Europe Development Bank	5.750	9/16/2014	222,819	2.33
165,000	Province of Ontario Canada	3.150	12/15/2017	163,853	1.71	1,090,000	European Bank for Reconstruction & Development	4.000	5/11/2017	193,430	2.02
95,000	Province of Quebec Canada	3.375	6/20/2016	136,074	1.42	205,000	European Investment Bank	6.250	4/15/2015	215,313	2.25
65,000	Shaw Communications, Inc.	5.650	10/1/2019	69,065	0.72	105,000	Inter-American Development Bank	7.250	5/24/2012	83,818	0.88
60,000	Suncor Energy, Inc.	6.500	6/15/2038	64,846	0.68	240,000,000	International Bank for Reconstruction & Development	2.300	2/26/2013	219,084	2.29
				825,093	8.62	1,000,000	International Bank for Reconstruction & Development	2.250	11/8/2013	156,008	1.63
China - 2.33%										1,348,599	14.09
84,000	China Government International Bond	4.750	10/29/2013	90,528	0.95	Niederlande - 4.58%					
90,000	China Government International Bond	4.250	10/28/2014	132,866	1.38	50,000	Deutsche Telekom International Finance BV	5.750	1/10/2014	76,214	0.80
				223,394	2.33	130,000	Netherlands Government Bond	4.000	7/15/2016	194,735	2.04
Kroatien - 1.56%						50,000	Repsol International Finance BV	6.500	3/27/2014	76,853	0.80
100,000	Croatia Government International Bond	6.500	1/5/2015	149,508	1.56	60,000	RWE Finance BV	5.000	2/10/2015	90,271	0.94
Tschechische Republik - 3.54%										438,073	4.58
125,000	Czech Republic International Bond	4.500	11/5/2014	186,513	1.95	Peru - 1.01%					
100,000	Czech Republic International Bond	5.000	6/11/2018	151,911	1.59	60,000	Peruvian Government International Bond	7.500	10/14/2014	96,631	1.01
				338,424	3.54	Polen - 4.65%					
Finnland - 2.09%						665,000	Poland Government Bond	5.250	10/25/2017	226,863	2.37
135,000	Finland Government Bond	3.875	9/15/2017	199,844	2.09	650,000	Poland Government Bond	5.750	9/23/2022	218,126	2.28
Frankreich - 4.85%										444,989	4.65
100,000	EDF S.A.	5.000	2/5/2018	150,960	1.58	Quatar - 1.18%					
120,000	France Government Bond OAT	4.750	4/25/2035	185,762	1.94	100,000	Qatar Government International Bond	6.550	4/9/2019	113,001	1.18
85,000	France Telecom S.A.	4.750	2/21/2017	127,294	1.33	Singapur - 3.40%					
				464,016	4.85	150,000	Temasek Financial I Ltd.	4.500	9/21/2015	161,203	1.68
Deutschland - 5.01%						100,000	Temasek Financial I Ltd.	5.125	7/26/2040	164,540	1.72
715,000	Denmark Government Bond	7.000	11/10/2024	184,290	1.93					325,743	3.40
1,080,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	4.000	12/15/2014	196,341	2.05	Südafrika - 1.57%					
340,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau zero coupon		4/18/2036	98,774	1.03	1,035,000	South Africa Government Bond	8.250	9/15/2017	150,675	1.57
				479,405	5.01	Südkorea - 1.42%					
Japan - 1.14%						130,000	Republic of Korea Bond	4.250	6/1/2013	135,886	1.42
100,000	Japan Finance Corp. for Municipal Enterprises	4.625	4/21/2015	109,007	1.14	Spanien - 0.89%					
						50,000	Telefonica Emisiones SAU	5.888	1/31/2014	85,450	0.89

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global High Quality Bond Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

	Kouponsatz %	Fälligkeitsdatum	Zeitwert USD	% des Nettoinventarwertes	Orts-währung	Kontrahent	Orts-währung	Wechselkurs zu USD	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Abschreibung) von Kontrakten	% des Nettoinventarwertes		
Anleihen - 99.00% (Fortsetzung)					Terminkontrakte (Fortsetzung)								
Schweden - 4.04%					PLN	HSBC Bank USA	494,310	(170,999)	6/22/2011	2,726	0.03		
225,000		Svensk Exportkredit AB	7.625	6/30/2014	186,820	1.95	SGD	Morgan Stanley	19,061	(14,909)	6/22/2011	221	-
1,265,000		Sweden Government Bond	3.000	7/12/2016	200,199	2.09	Nicht realisierte Wertsteigerung					15,376	0.15
					387,019	4.04	AUD	Citigroup Global Markets, Inc.	(239,925)	240,008	6/22/2011	(5,754)	(0.06)
Vereinigte Arabische Emirate - 1.14%					AUD	Citigroup Global Markets, Inc.	(229,552)	224,999	6/22/2011	(10,138)	(0.11)		
100,000		Emirate of Abu Dhabi	5.500	4/8/2014	109,319	1.14	CAD	HSBC Bank USA	(81,622)	82,000	6/22/2011	(2,090)	(0.02)
Vereinigtes Königreich - 6.89%					CAD	HSBC Bank USA	(18,218)	18,666	6/22/2011	(103)	-		
50,000		Centrica PLC	5.125	12/10/2014	86,058	0.90	DKK	Citigroup Global Markets, Inc.	(608,011)	113,346	6/22/2011	(2,357)	(0.02)
50,000		National Grid PLC	6.125	4/15/2014	87,448	0.91	EUR	Morgan Stanley	(132,993)	185,000	6/22/2011	(3,677)	(0.04)
55,000		Rolls-Royce PLC	6.750	4/30/2019	101,448	1.06	GBP	Citigroup Global Markets, Inc.	(325,049)	519,897	6/22/2011	(2,593)	(0.03)
75,000		SABMiller PLC	4.500	1/20/2015	110,035	1.15	JPY	HSBC Bank USA	7,705,056	(96,000)	6/22/2011	(2,944)	(0.03)
50,000		Scottish & Southern Energy PLC	5.750	2/5/2014	86,709	0.91	JPY	HSBC Bank USA	141,814,316	(1,769,527)	6/22/2011	(56,797)	(0.60)
100,000		Standard Chartered PLC	3.850	4/27/2015	102,574	1.07	KRW	Standard Chartered Bank	(143,423,700)	126,913	4/13/2011	(4,163)	(0.04)
50,000		Tesco PLC	5.000	2/24/2014	85,640	0.89	MXN	Citigroup Global Markets, Inc.	(2,077,689)	170,498	6/22/2011	(3,031)	(0.03)
					659,912	6.89	NOK	HSBC Bank USA	(1,643,412)	287,460	6/22/2011	(8,982)	(0.09)
Vereinigte Staaten - 13.36%					NZD	Morgan Stanley	(3,002)	2,171	6/22/2011	(108)	-		
50,000		Air Products & Chemicals, Inc.	4.625	3/15/2017	73,477	0.77	NZD	Morgan Stanley	(486,163)	351,585	6/22/2011	(17,525)	(0.18)
65,000		Credit Suisse USA, Inc.	4.875	1/15/2015	70,072	0.73	PLN	HSBC Bank USA	(1,429,348)	485,776	6/22/2011	(16,569)	(0.17)
60,000		Daimler Finance North America LLC	6.500	11/15/2013	67,119	0.70	SEK	CIBC World Markets	(1,950,480)	302,357	6/22/2011	(6,878)	(0.07)
50,000		JPMorgan Chase & Co.	5.250	5/8/2013	74,407	0.78	ZAR	HSBC Bank USA	(828,318)	115,342	6/22/2011	(5,214)	(0.05)
60,000		McDonald's Corp.	6.300	10/15/2037	68,838	0.72	Nicht realisierte Abschreibung					(148,923)	(1.54)
65,000		Morgan Stanley	3.750	3/1/2013	93,269	0.97	Nicht realisierte Nettoabschreibung aus Terminkontrakten					(133,547)	(1.39)
125,000		Petrobras International Finance Co.	6.125	10/6/2016	138,798	1.45	Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten					9,343,921	97.61
120,000		Seattle Washington	4.680	8/1/2024	115,109	1.20	Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert					-	-
60,000		Starbucks Corp.	6.250	8/15/2017	67,928	0.71	Sonstiges Nettovermögen					228,947	2.39
145,000		State of Utah	3.539	7/1/2025	127,738	1.33	Summe Gesamtvermögen					9,572,868	100.00
85,000		State of Washington	4.636	8/1/2022	83,727	0.87	ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN ODER WERDEN AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT MIT AUSNAHME VON TERMINKONTRAKTEN, WELCHE ALS DERIVATE FINANZINSTRUMENTE AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT WERDEN						
65,000		The Goldman Sachs Group, Inc.	5.125	10/16/2014	96,183	1.01	Analyse des Gesamtvermögens						
195,000		University of Texas	6.276	8/15/2041	202,113	2.12	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden					95.14%	
					1,278,778	13.36	Derivate Finanzinstrumente					0.15%	
Summe Anleihen - (Buchwert USD9,042,288)					9,477,468	99.00	Umlaufvermögen					4.71%	
Summe Anlagen - (Buchwert USD9,042,288)					9,477,468	99.00	Summe Gesamtvermögen					100.00%	
Terminkontrakte													
AUD	Citigroup Global Markets, Inc.	50,791	(50,000)	6/22/2011	2,027	0.02							
EUR	Citigroup Global Markets, Inc.	121,181	(168,539)	6/22/2011	3,381	0.04							
EUR	Morgan Stanley	69,666	(97,480)	6/22/2011	1,356	0.01							
JPY	HSBC Bank USA	(7,254,632)	88,000	6/22/2011	384	-							
KRW	Standard Chartered Bank	143,423,700	(130,119)	4/13/2011	957	0.01							
MXN	Citigroup Global Markets, Inc.	694,585	(58,000)	6/22/2011	12	-							
NZD	Morgan Stanley	58,326	(44,201)	6/22/2011	82	-							
NZD	Morgan Stanley	133,333	(97,001)	6/22/2011	4,230	0.04							

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Sterling High Quality Bond Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

	Zinssatz %	Fälligkeitsdatum	Zeitwert GBP	% des Nettoinventarwertes		Zinssatz %	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des Inventarwertes			
Anleihen - 97.92%					Anleihen - 97.92% (Fortsetzung)							
Dänemark - 1.81%					Vereinigtes Königreich - 66.93% (Fortsetzung)							
324,000	Danske Bank A/S	5.563	Perpetual	283,500	1.81	349,000	Southern Water Services Finance Ltd.	6.640	3/31/2026	390,472	2.50	
Frankreich - 5.17%												
230,000	AXA S.A.	6.772	Perpetual	204,700	1.31	100,000	Tesco PLC	5.000	2/24/2014	105,685	0.68	
350,000	Credit Agricole S.A.	7.375	12/18/2023	366,209	2.35	122,000	Tesco PLC	5.500	12/13/2019	130,150	0.83	
232,000	France Telecom S.A.	5.625	1/23/2034	235,947	1.51	750,000	UK Treasury Bill	5.000	9/7/2014	822,945	5.27	
				806,856	5.17	280,000	United Kingdom Gilt	4.500	3/7/2013	296,766	1.90	
Deutschland - 3.84%												
563,000	KFW	5.000	6/9/2036	600,376	3.84	421,000	United Kingdom Gilt	4.000	9/7/2016	447,144	2.86	
Italien - 1.30%												
200,000	Telecom Italia S.p.A.	6.375	6/24/2019	203,806	1.30	910,000	United Kingdom Gilt	5.000	3/7/2018	1,013,149	6.49	
Jersey Kanalinseln - 1.67%												
303,000	HBOS Capital Funding LP	6.461	Perpetual	260,580	1.67	750,000	United Kingdom Gilt	4.750	3/7/2020	815,550	5.22	
Multi-National - 5.25%												
266,000	European Investment Bank	8.750	8/25/2017	343,270	2.20	440,000	United Kingdom Gilt	8.000	6/7/2021	600,006	3.84	
440,000	International Bank for Reconstruction & Development	5.375	1/15/2014	476,690	3.05	491,000	United Kingdom Gilt	5.000	3/7/2025	538,931	3.45	
				819,960	5.25	550,000	United Kingdom Gilt	4.750	12/7/2030	581,829	3.72	
Niederlande - 4.29%												
250,000	Deutsche Telekom International Finance BV	6.500	4/8/2022	274,505	1.76	600,000	United Kingdom Gilt	4.250	6/7/2032	593,214	3.80	
44,000	E.ON International Finance BV	6.375	5/29/2012	46,298	0.30	341,000	United Kingdom Gilt	4.250	3/7/2036	334,992	2.14	
76,000	RWE Finance BV	6.250	6/3/2030	81,660	0.52	376,000	United Kingdom Gilt	4.750	12/7/2038	400,748	2.57	
259,000	Siemens Financieringsmaatschappij N.V.	6.125	9/14/2066	267,741	1.71	200,000	United Kingdom Gilt	4.250	12/7/2055	199,296	1.28	
				670,204	4.29	132,000	Wessex Water Services Finance PLC	5.750	10/14/2033	135,757	0.87	
Spanien - 2.28%												
350,000	Santander Issuances S.A. Unipersonal	7.300	7/27/2019	355,949	2.28					10,455,612	66.93	
Vereinigtes Königreich - 66.93%					Vereinigte Staaten - 5.38%							
330,000	Aviva PLC	6.125	Perpetual	274,725	1.75	432,000	GE Capital Trust V	5.500	9/15/2066	398,694	2.55	
195,000	Bank of Scotland PLC	4.875	12/20/2024	184,346	1.18	100,000	Goldman Sachs Group, Inc.	6.125	5/14/2017	102,176	0.65	
50,000	Barclays Bank PLC	5.750	9/14/2026	45,414	0.29	143,000	HSBC Finance Corp.	7.000	3/27/2012	149,004	0.96	
200,000	BMW UK Capital PLC	5.000	10/2/2017	211,451	1.35	200,000	SLM Student Loan Trust	5.150	9/17/2015	189,846	1.22	
130,000	Dignity Finance PLC	8.151	12/31/2030	160,030	1.02					839,720	5.38	
173,000	Enterprise Inns PLC	6.500	12/6/2018	154,835	0.99	Summe Anleihen - (Buchwert GBP16,137,128)					15,296,563	97.92
327,000	Friends Provident PLC	6.875	Perpetual	274,680	1.76	Summe Anlagen - (Buchwert GBP16,137,128)					15,296,563	97.92
216,000	Land Securities Capital Markets PLC	5.425	3/31/2022	225,353	1.44	Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert					80,130	0.51
191,000	Lloyds TSB Bank PLC	6.375	4/15/2014	202,727	1.30	Sonstiges Nettovermögen					244,908	1.57
100,000	Lloyds TSB Bank PLC	6.625	3/30/2015	101,775	0.65	Summe Nettovermögen					15,621,601	100.00
180,000	Northern Gas Networks Finance PLC	4.875	11/15/2035	159,358	1.02	ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN ODER WERDEN AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT						
61,000	Pearson PLC	7.000	10/27/2014	67,932	0.43	Analyse des Gesamtvermögens						
272,000	Royal Bank of Scotland PLC	6.375	4/29/2014	287,669	1.85	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden					96.82%	
122,000	Royal Bank of Scotland PLC	7.500	4/29/2024	130,687	0.84	Umlaufvermögen					3.18%	
70,000	Segro PLC	5.250	10/21/2015	71,040	0.45	Summe Gesamtvermögen					100.00%	
114,000	Segro PLC	7.000	3/14/2022	120,399	0.78							
164,000	SL Finance PLC	6.546	Perpetual	146,370	0.94							
250,000	Southern Gas Network PLC	4.875	3/21/2029	230,187	1.47							

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert USD	% des Nettoinventarwertes	Anteile	Zeitwert USD	% des Nettoinventarwertes		
Stammaktien - 97.77%			Stammaktien - 97.77% (Fortsetzung)				
Bermuda - 0.76%			Kasachstan - 4.47%				
30,500	Alliance Oil Co., Ltd.	578,597	0.76	172,262	Halyk Savings Bank Kazakhstanlyk GDR	1,732,956	2.29
Brasilien - 13.77%			28,120	KazMunaiGas Exploration Production GDR	632,419	0.84	
37,100	Banco Bradesco S.A. ADR	769,825	1.02	82,334	Zhaikmunai LP GDR	1,016,001	1.34
68,439	Cia Hering S.A.	1,257,571	1.66			3,381,376	4.47
113,500	Cyrela Brazil Realty S.A.	1,077,997	1.42	Luxemburg - 1.04%			
73,400	Diagnosticos da America S.A.	935,678	1.24	8,200	Millicom International Cellular S.A.	788,512	1.04
91,400	Gerdau S.A. ADR	1,140,672	1.51	Malaysia - 1.70%			
173,100	Marcopolo S.A.	724,197	0.96	353,700	Genting Bhd	1,288,031	1.70
178,300	MRV Engenharia e Participacoes S.A.	1,429,467	1.89	Mexiko - 2.76%			
66,005	Totvs S.A.	1,261,100	1.67	169,400	Corp. GEO SAB de CV	477,252	0.63
54,400	Vale S.A. ADR	1,813,696	2.40	341,300	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1,613,149	2.13
		10,410,203	13.77			2,090,401	2.76
Kanada - 2.20%			Niederlande - 1.13%				
60,300	Pacific Rubiales Energy Corp.	1,667,588	2.20	20,358	X 5 Retail Group N.V. GDR	857,886	1.13
Cayman Inseln - 9.78%			Philippinen - 1.47%				
362,000	AAC Acoustic Technologies Holdings, Inc.	970,410	1.28	93,120	SM Investments Corp.	1,114,881	1.47
1,422,000	China State Construction International Holdings Ltd.	1,298,071	1.72	Russland - 12.23%			
29,996	Eurasia Drilling Co., Ltd. GDR	1,019,564	1.35	58,300	Gazprom OAO ADR	1,886,588	2.49
2,400,000	Geely Automobile Holdings Ltd.	888,677	1.17	77,648	Rosneft Oil Co. GDR	708,926	0.94
89,382	Globaltrans Investment PLC GDR	1,642,841	2.17	510,969	Sberbank of Russian Federation	1,890,585	2.51
1,791,000	Hidili Industry International Development Ltd.	1,581,950	2.09	66,025	TMK OAO GDR	1,391,807	1.84
		7,401,513	9.78	36,720	Uralkali GDR	1,522,411	2.01
China - 9.92%			264,057	VTB Bank OJSC GDR	1,847,079	2.44	
2,420,000	Agricultural Bank of China Ltd.	1,365,904	1.81			9,247,396	12.23
1,281,110	China Construction Bank Corp.	1,199,108	1.58	Südafrika - 8.06%			
396,500	China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	1,090,931	1.44	179,587	Clicks Group Ltd.	1,136,319	1.50
1,051,000	China National Materials Co., Ltd. Class H	943,189	1.25	85,055	Exxaro Resources Ltd.	2,086,069	2.76
10,115	China Petroleum & Chemical Corp. ADR	1,016,962	1.34	68,598	MTN Group Ltd.	1,392,806	1.84
11,900	NetEase.Com ADR	588,931	0.78	96,152	Standard Bank Group Ltd.	1,482,670	1.96
129,000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class H	1,305,284	1.72			6,097,864	8.06
		7,510,309	9.92	Südkorea - 6.90%			
Kolumbien - 1.27%			5,965	Hyundai Mobis Co., Ltd.	1,789,363	2.36	
15,400	Bancolombia S.A. ADR	963,886	1.27	4,211	Samsung Electronics Co., Ltd. GDR	1,793,886	2.37
Hongkong - 2.58%			8,556	Samsung Engineering Co., Ltd.	1,641,524	2.17	
379,200	Changsha Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Development Co., Ltd.	970,201	1.28			5,224,773	6.90
377,200	Man Wah Holdings Ltd.	488,847	0.65	Taiwan - 6.86%			
361,500	Parkson Retail Group Ltd.	494,527	0.65	582,000	Synnex Technology International Corp.	1,352,910	1.79
		1,953,575	2.58	281,000	Tripod Technology Corp.	1,229,570	1.62
Indien - 3.48%			247,000	Wistron Corp.	393,477	0.52	
5,900	HDFC Bank Ltd. ADR	1,001,466	1.32	65,748	Wistron Corp. GDR	1,042,106	1.38
32,700	ICICI Bank Ltd. ADR	1,629,768	2.16	1,637,000	Yuanta Financial Holding Co., Ltd.	1,175,182	1.55
		2,631,234	3.48			5,193,245	6.86
Indonesien - 2.72%			Thailand - 1.26%				
1,984,000	Bank Rakyat Indonesia Tbk PT	1,316,940	1.74	159,800	PTT Exploration and Production PCL	956,791	1.26
1,657,000	Perusahaan Gas Negara PT	741,227	0.98				
		2,058,167	2.72				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

Anteile	Zeitwert USD	% des Netto- invent- arwertes
Stammaktien - 97.77% (Fortsetzung)		
Türkei - 2.49%		
208,007 Tofas Turk Otomobil Fabrikasi A/S	1,181,026	1.56
149,567 Turkiye Garanti Bankasi A/S	701,187	0.93
	1,882,213	2.49
Vereinigte Staaten - 0.92%		
16,700 NII Holdings, Inc.	696,056	0.92
Summe Stammaktien - (Buchwert USD70,357,870)	73,994,497	97.77
Summe Anlagen - (Buchwert USD70,357,870)	73,994,497	97.77
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	(437,036)	(0.58)
Sonstiges Nettovermögen	2,125,412	2.81
Summe Nettovermögen	75,682,873	100.00
ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN ODER WERDEN AN EINEM REGULÄREN MARKT GEHANDELT		
Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens	
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	95.63%	
Umlaufvermögen	4.37%	
Summe Gesamtvermögen	100.00%	

Jahresabschluss

Aufwands- und Ertragsrechnung für den Berichtszeitraum bis 31. März 2011

	Anmer- kungen	Lazard European Equity Fund EUR	Lazard Japanese Equity Fund JPY	Lazard North American Equity Fund USD	Lazard Pan European Equity Fund EUR	Lazard UK Equity Fund GBP
Erträge						
Dividendenerträge und Anleihezinsen	3	2,459,170	379,615,551	311,833	86,915	341,630
Bankzinsen		129	–	112	–	–
		2,459,299	379,615,551	311,945	86,915	341,630
Nettogewinn-(verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungen						
Realisierter Nettogewinn-(verlust aus Anlagen/Währungen		2,903,533	(562,301,195)	3,462,236	163,749	1,310,613
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn/(Verlust) aus Anlagen/Währungen	3	1,177,026	(1,490,379,117)	(2,456,260)	(7,322)	(789,473)
		4,080,559	(2,052,680,312)	1,005,976	156,427	521,140
Summe Anlagen Gewinn/(Verlust)		6,539,858	(1,673,064,761)	1,317,921	243,342	862,770
Aufwendungen						
Managementgebühr	4	1,298,264	160,755,644	115,951	47,847	179,044
Gebühren für Verwaltung, Transferagent & Depotbank	5	163,455	31,581,178	41,501	15,502	25,081
Gebühr für Unterdepotbank		112,907	9,593,999	34,715	64,656	41,413
Sonstige Aufwendungen		60,236	7,902,252	72,291	54,760	56,280
Summe Aufwendungen		1,634,862	209,833,073	264,458	182,765	301,818
Rückvergütung vom Manager	6	–	–	(87,582)	(75,093)	(54,551)
Nettoanlageerträge/(Defizit)		4,904,996	(1,882,897,834)	1,141,045	135,670	615,503
Finanzierungskosten						
Ausschüttungen an Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	12	(1,055,292)	(687,451)	(106,244)	(32,022)	(119,193)
Zinsaufwand		–	(2,084)	–	(45)	–
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum		3,849,704	(1,883,587,369)	1,034,801	103,603	496,310
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert		477,373	–	–	18,779	61,588
Quellensteuer auf Dividenden und sonstige Anlageerträge		(362,042)	(26,573,088)	(89,758)	(12,836)	(1,109)
Anstieg/(Rückgang) im Nettovermögen, welches Besitzern von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit zuzuordnen ist		3,965,035	(1,910,160,457)	945,043	109,546	556,789

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus der fortlaufenden Geschäftstätigkeit. Es gab keine Gewinne oder Verluste, außer den in der Aufwands- und Ertragsrechnung aufgeführten.

Die Fonds in EUR, GBP und JPY werden zum durchschnittlichen Wechselkurs für den Berichtszeitraum in der Endspalte in Anmerkung 13 aufgeführt.

Die Anmerkungen zum Jahresabschluss stellen einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses dar.

* Lazard Developing Markets Equity Fund wurde am 4. Oktober 2010 aufgelegt.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund USD	Lazard Emerging Markets Equity Fund USD	Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund USD	Lazard Thematic Global Fund USD	Lazard Global Classic Value Equity Fund USD	Lazard Global High Quality Bond Fund USD	Lazard Sterling High Quality Bond Fund GBP	Lazard Developing Markets Equity Fund USD	Total – Lazard Global Active Funds plc USD
581,624	17,234,639	13,249,124	49,500,758	1,634,385	505,553	751,048	201,744	92,715,893
601	8,383	15,157	33,717	1,515	-	-	-	74,548
582,225	17,243,022	13,264,281	49,534,475	1,635,900	505,553	751,048	201,744	92,790,441
1,487,707	27,813,008	102,262	(1,507,709)	2,993,783	816,389	(190,134)	779,733	35,171,026
5,218,423	38,313,337	86,519,485	241,020,296	(891,607)	(4,053)	520,706	3,630,582	355,042,211
6,706,130	66,126,345	86,621,747	239,512,587	2,102,176	812,336	330,572	4,410,315	390,213,237
7,288,355	83,369,367	99,886,028	289,047,062	3,738,076	1,317,889	1,081,620	4,612,059	483,003,678
525,252	5,159,729	-	23,249,234	673,561	120,937	92,169	249,991	34,178,786
87,040	705,894	834,924	2,178,847	134,509	36,773	42,232	44,759	4,775,308
40,016	1,126,468	287,824	919,685	30,036	20,590	17,140	90,967	2,988,634
97,716	97,470	63,145	68,635	65,565	75,030	51,861	36,409	989,191
750,024	7,089,561	1,185,893	26,416,401	903,671	253,330	203,402	422,126	42,931,919
(91,253)	-	-	-	(17,507)	(92,023)	(53,628)	(14,978)	(571,076)
6,629,584	76,279,806	98,700,135	262,630,661	2,851,912	1,156,582	931,846	4,204,911	440,642,835
-	(8,717,853)	(9,634,727)	(15,863,468)	(483,247)	(402,053)	(670,308)	-	(37,883,148)
-	-	-	-	-	(1,916)	(673)	(563)	(3,611)
6,629,584	67,561,953	89,065,408	246,767,193	2,368,665	752,613	260,865	4,204,348	402,756,076
-	(3,594,953)	-	-	557,488	-	80,130	(437,036)	(2,597,423)
(35,257)	(1,485,536)	(1,938,413)	(6,758,894)	(199,240)	(6,113)	-	(16,140)	(11,338,021)
6,594,327	62,481,464	87,126,995	240,008,299	2,726,913	746,500	340,995	3,751,172	388,820,632

Im Namen des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglied: Daniel Morrissey

23. Juni 2011

Verwaltungsratsmitglied: John Donohoe

23. Juni 2011

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufwands- und Ertragsrechnung für den Berichtszeitraum bis 31. März 2010

	Anmer- kungen	Lazard European Equity Fund EUR	Lazard Global Equity Fund † USD	Lazard Japanese Equity Fund JPY	Lazard North American Equity Fund USD	Lazard Pan European Equity Fund EUR
Erträge						
Dividenderträge und Anleihezinsen	3	3,482,034	–	292,166,649	483,177	555,740
Bankzinsen		–	–	–	164	–
		3,482,034	–	292,166,649	483,341	555,740
Nettogewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten und Vermögenswerten und Fremdwährungen						
Realisierter Nettogewinn/-(Verlust aus Anlagen/Währungen	3	(3,334,066)	–	(257,248,941)	(288,078)	(5,030,205)
Nettoentwicklung in nicht realisiertem Gewinn/ (Verlust) aus Anlagen/Währungen		31,156,306	–	1,175,095,245	8,078,914	8,863,038
		27,822,240	–	917,846,304	7,790,836	3,832,833
Summe Anlageerträge		31,304,274	–	1,210,012,953	8,274,177	4,388,573
Aufwendungen						
Managementgebühr	4	1,266,538	–	94,993,371	150,553	90,727
Gebühren für Verwaltung, Transferagent & Depotbank	5	156,677	–	17,731,658	52,595	21,295
Gebühr für Unterdepotbank		87,570	–	8,719,894	41,220	55,808
Sonstige Aufwendungen		54,719	–	7,249,499	73,588	52,681
Summe Aufwendungen		1,565,504	–	128,694,422	317,956	220,511
Rückvergütung vom Manager	6	–	–	–	(84,258)	(65,788)
Nettoanlageerträge		29,738,770	–	1,081,318,531	8,040,479	4,233,850
Finanzierungskosten						
Ausschüttungen an Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	12	(1,520,596)	–	(3,718,669)	(166,876)	(15,393)
Zinsaufwand		(4,390)	–	(2,254)	–	(1,142)
Gewinn im Berichtszeitraum		28,213,784	–	1,077,597,608	7,873,603	4,217,315
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert		804,728	–	(3,443,200)	189,029	405,372
Quellensteuer auf Dividenden und andere Anlageerträge		(391,993)	–	(20,451,665)	(124,555)	(53,623)
Anstieg des Nettovermögens, welches den Anteilseignern von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit zuzurechnen ist		28,626,519	–	1,053,702,743	7,938,077	4,569,064

Gewinne und Verluste resultieren ausschließlich aus der anhaltenden Geschäftstätigkeit. Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Aufwands- und Ertragsrechnung dargestellten.

Die Fonds in EURO, GBP und JPY Funds werden zum durchschnittlichen Wechselkurs für den Berichtszeitraum in der Endspalte in Anmerkung 13 aufgeführt.

Die Anmerkungen zum Jahresbericht stellen einen wesentlichen Bestandteil des Geschäftsberichtes dar.

† Lazard Global Equity Fund beendete die Geschäftstätigkeit am 31. März 2009. †† Lazard European High Yield Bond Fund beendete die Geschäftstätigkeit am 31. März 2009.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard UK Equity Fund GBP	Lazard Emerging World Fund USD	Lazard Emerging Markets Equity Fund USD	Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund USD	Lazard Thematic Global Fund USD	Lazard Global Classic Value Equity Fund USD	Lazard European High Yield Bond Fund ^{††} EUR	Lazard Global High Quality Bond Fund USD	Lazard Sterling High Quality Bond Fund GBP	Total – Lazard Global Active Funds plc USD
513,526	338,442	7,735,748	7,576,411	32,421,259	976,676	–	583,880	834,562	61,127,078
–	519	3,028	6,368	32,083	1,858	–	32	–	44,052
513,526	338,961	7,738,776	7,582,779	32,453,342	978,534	–	583,912	834,562	61,171,130
(714,730)	329,669	(11,187,109)	(6,141,969)	(39,855,503)	2,846,002	–	359,069	(538,146)	(70,537,695)
5,973,614	14,698,638	109,913,507	108,798,729	490,503,905	21,338,745	–	643,795	2,849,009	837,314,895
5,258,884	15,028,307	98,726,398	102,656,760	450,648,402	24,184,747	–	1,002,864	2,310,863	766,777,200
5,772,410	15,367,268	106,465,174	110,239,539	483,101,744	25,163,281	–	1,586,776	3,145,425	827,948,330
220,999	402,383	2,030,828	–	16,137,870	567,298	–	135,367	86,983	22,859,202
31,671	69,606	340,632	550,088	1,655,651	116,045	–	38,449	41,214	3,382,252
48,969	28,210	736,633	153,755	595,324	31,171	–	28,713	16,635	2,016,519
49,436	92,222	82,488	66,544	71,447	67,648	–	74,856	49,388	916,624
351,075	592,421	3,190,581	770,387	18,460,292	782,162	–	277,385	194,220	29,174,597
(47,131)	(99,770)	(7,653)	–	–	(35,503)	–	(94,983)	(53,087)	(575,236)
5,468,466	14,874,617	103,282,246	109,469,152	464,641,452	24,416,622	–	1,404,374	3,004,292	799,348,969
(255,291)	–	(3,204,439)	(5,435,713)	(11,148,808)	(173,647)	–	(374,838)	(1,049,587)	(24,800,014)
(575)	–	–	–	–	–	–	(1,289)	(2,144)	(13,477)
5,212,600	14,874,617	100,077,807	104,033,439	453,492,644	24,242,975	–	1,028,247	1,952,561	774,535,478
183,895	305,936	(208,405)	1,299,052	4,577,821	46,894	–	(81,046)	(123,589)	7,899,314
(411)	(16,037)	(552,031)	(1,126,457)	(4,566,772)	(142,428)	–	(9,499)	–	(7,388,937)
5,396,084	15,164,516	99,317,371	104,206,034	453,503,693	24,147,441	–	937,702	1,828,972	775,045,855

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2011

	Anmer- kungen	Lazard European Equity Fund EUR	Lazard Japanese Equity Fund JPY	Lazard North American Equity Fund USD	Lazard Pan European Equity Fund EUR	Lazard UK Equity Fund GBP
Umlaufvermögen						
Bankguthaben	14	1,858,875	556,049,607	50,374	16,060	632,969
Zins- und Dividendenforderungen		359,363	195,424,688	2,034	35,197	65,457
Forderungen aus veräußerten Anlagen		474,503	15,689,973	17,983	–	125,204
Forderungen aus Zeichnungen		82,752	–	28,800	1,017	25,032
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte		89,966,920	15,375,952,200	3,053,484	3,053,014	10,869,568
Summe Umlaufvermögen		92,742,413	16,143,116,468	3,152,675	3,105,288	11,718,230
Aktuelle Verbindlichkeiten, welche innerhalb eines Jahres fällig werden						
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		1,397,043	21,397,943	–	–	140,982
Verbindlichkeiten aus Anteilsrückkäufen		90,434	185,890,187	–	–	62,145
Ausstehende Aufwendungen		192,491	21,396,998	39,776	57,267	47,946
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten		–	–	–	–	–
Summe Verbindlichkeiten (ausgenommen Nettovermögen, welches Anteilseignern mit Redeemable Participating Shares zuzuordnen ist)		1,679,968	228,685,128	39,776	57,267	251,073
Nettovermögen zum Ankaufswert, welches Anteilseignern mit Redeemable Participating Shares zuzuordnen ist		91,062,445	15,914,431,340	3,112,899	3,048,021	11,467,157
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert		477,373	–	–	18,779	61,588
Nettovermögen, welches Anteilseignern mit Redeemable Participating Shares zuzuordnen ist		91,539,818	15,914,431,340	3,112,899	3,066,800	11,528,745
Anzahl der im Umlauf befindlichen Redeemable Participating Shares:						
Retail Class		48,823,673	7,809,863	2,179,398	3,079,102	6,119,970
X Class		–	10,609,549	–	–	–
Institutional Class		–	238,692,090	–	–	–
€ Institutional Distributing Class		–	–	–	–	–
Institutional Sterling Class		–	–	–	–	–
US\$ Institutional Accumulating Class		–	–	–	–	–
Nettoinventarwert pro Redeemable Participating Share:						
Retail Class	11	€ 1.8749	¥ 61.2615	\$ 1.4283	€ 0.9960	£ 1.8838
X Class	11	–	¥ 62.4543	–	–	–
Institutional Class	11	–	¥ 61.8930	–	–	–
€ Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–
Institutional Sterling Class	11	–	–	–	–	–
US\$ Institutional Accumulating Class	11	–	–	–	–	–

Die Fonds in EUR, GBP und JPY werden zum Wechselkurs der Vermögensaufstellung in der Endspalte in Anmerkung 13 aufgeführt.

Die Anmerkungen zum Jahresabschluss stellen einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses dar.

* Lazard Developing Markets Equity Fund wurde am 4. Oktober 2010 aufgelegt.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund USD	Lazard Emerging Markets Equity Fund USD	Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund USD	Lazard Thematic Global Fund USD	Lazard Global Classic Value Equity Fund USD	Lazard Global High Quality Bond Fund USD	Lazard Sterling High Quality Bond Fund GBP	Lazard Developing Markets Equity Fund USD	Total – Lazard Global Active Funds plc USD
256,231	32,770,225	40,414,542	36,176,162	2,942,576	299,529	149,324	3,193,535	126,759,480
24,858	3,315,228	1,636,855	7,319,629	339,963	169,122	275,977	97,392	16,381,522
–	4,548,489	6,911,748	17,836,614	–	–	77,725	56,923	30,563,701
39,181	55,748	–	13,320,914	–	–	–	34,466	13,638,611
41,948,813	679,416,010	812,200,480	2,369,490,185	66,883,187	9,492,844	15,296,563	73,994,497	4,417,015,522
42,269,083	720,105,700	861,163,625	2,444,143,504	70,165,726	9,961,495	15,799,589	77,376,813	4,604,358,836
51,995	2,768,514	7,218,180	18,664,673	–	189,888	–	705,352	32,071,642
67,785	112,900	–	251,713	–	–	207,900	423,784	3,669,615
112,465	890,745	161,671	2,521,006	127,337	49,816	50,218	127,768	4,802,997
–	–	–	–	254,281	148,923	–	–	403,204
232,245	3,772,159	7,379,851	21,437,392	381,618	388,627	258,118	1,256,904	40,947,458
42,036,838	716,333,541	853,783,774	2,422,706,112	69,784,108	9,572,868	15,541,471	76,119,909	4,563,411,378
–	(3,594,953)	–	–	557,488	–	80,130	(437,036)	(2,540,346)
42,036,838	712,738,588	853,783,774	2,422,706,112	70,341,596	9,572,868	15,621,601	75,682,873	4,560,871,032
1,078,383	–	–	–	–	70,226	47,874	–	–
–	–	5,009,824	–	–	–	–	–	–
394,728	5,550,740	–	10,975,405	6,982,241	–	97,382	–	–
–	–	–	–	–	–	–	4,310,209	–
–	–	–	4,939,117	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	1,186,620	–
\$ 28.4435	–	–	–	–	\$ 136.3152	£ 106.8427	–	–
–	–	\$ 170.4219	–	–	–	–	–	–
\$ 28.7889	\$ 128.4042	–	\$ 152.2485	\$ 10.0744	–	£ 107.8910	–	–
–	–	–	–	–	–	–	€ 10.3721	–
–	–	–	£ 94.3619	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	\$ 10.2029	–

Im Namen des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglied: Daniel Morrissey

23. Juni 2011

Verwaltungsratsmitglied: John Donohoe

23. Juni 2011

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2010

	Notes	Lazard European Equity Fund EUR	Lazard Japanese Equity Fund JPY	Lazard North American Equity Fund USD	Lazard Pan European Equity Fund EUR	Lazard UK Equity Fund GBP
Umlaufvermögen						
Bankguthaben	14	1,741,707	220,343,178	47,262	38,384	341,377
Zins- und Dividendenforderungen		654,590	170,515,034	14,336	93,358	52,441
Forderungen aus veräußerten Anteilen		–	1,136,764	250,221	18,426	222,003
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen		27,247	198,186,576	13,779	2,000	–
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte		83,540,752	16,950,935,000	21,643,406	3,324,194	13,173,532
Summe Umlaufvermögen		85,964,296	17,541,116,552	21,969,004	3,476,362	13,789,353
Aktuelle Verbindlichkeiten – fällig innerhalb eines Jahres						
Verbindlichkeiten aus Anlageläufen		304,782	–	–	30,555	164,256
Verbindlichkeiten aus Anlagerückkäufen		407,408	206,554,321	19,200	–	192,127
Verbindlichkeiten für noch zu zahlende Aufwendungen		155,383	19,272,612	40,110	33,414	41,481
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten		–	–	–	–	–
Summe Verbindlichkeiten (ausgenommen Nettovermögen, welches den Anteilseignern von Redeemable Participating Shares zuzurechnen ist)		867,573	225,826,933	59,310	63,969	397,864
Nettovermögen, welches den Anteilseignern von Redeemable Participating Shares zuzurechnen ist zum Angebotswert		85,096,723	17,315,289,619	21,909,694	3,412,393	13,391,489
Anzahl der im Umlauf befindlichen Redeemable Participating Shares:						
Retail Class		85,096,723	17,315,289,619	21,909,694	3,412,393	13,391,489
X Class		–	–	–	–	–
Institutional Class		47,423,986	9,827,011	4,484,146	3,550,833	7,470,789
Institutional Sterling Class		–	–	12,307,338	–	–
Inventarwert pro Redeemable Participating Share:		–	239,906,228	–	–	–
Retail Class		–	–	–	–	–
X Class		–	–	–	–	–
Institutional Class	11	€ 1.7944	¥ 69.0968	\$ 1.2686	€ 0.9610	£ 1.7925
Institutional Sterling Class	11	–	–	\$ 1.3180	–	–
Institutional Class	11	–	¥ 69.3449	–	–	–
Institutional Sterling Class	11	–	–	–	–	–

Die Fonds in EUR, GBP und JPY werden zum Wechselkurs der Vermögensaufstellung in der Endspalte in Anmerkung 13 aufgeführt. Die Anmerkungen zum Jahresabschluss stellen einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses dar.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund USD	Lazard Emerging Markets Equity Fund USD	Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund USD	Lazard Thematic Global Fund USD	Lazard Global Classic Value Equity Fund USD	Lazard Global High Quality Bond Fund USD	Lazard Sterling High Quality Bond Fund GBP	Total – Lazard Global Active Funds plc USD
2,890,276	8,306,941	30,085,547	134,367,753	3,275,294	818,075	327,356	185,568,882
14,051	2,153,612	806,988	5,063,523	236,707	241,499	334,099	11,952,514
–	2,344,308	1,148,356	3,760,548	–	–	–	7,877,555
129,217	12,392,365	–	54,096,238	–	–	–	68,791,705
31,882,341	333,626,279	431,950,368	1,950,320,720	63,489,779	13,317,133	18,899,864	3,193,647,923
34,915,885	358,823,505	463,991,259	2,147,608,782	67,001,780	14,376,707	19,561,319	3,467,838,579
351,258	2,555,949	–	110,897,406	–	375,488	–	114,882,497
63,419	170,413	–	79,302	–	–	–	3,384,539
61,811	429,122	95,831	1,926,310	103,014	37,323	30,238	3,263,675
–	–	–	–	34,920	72,847	–	107,767
476,488	3,155,484	95,831	112,903,018	137,934	485,658	30,238	121,638,478
34,439,397	355,668,021	463,895,428	2,034,705,764	66,863,846	13,891,049	19,531,081	3,346,200,101
–	–	–	–	–	–	–	–
34,439,397	355,668,021	463,895,428	2,034,705,764	66,863,846	13,891,049	19,531,081	3,346,200,101
1,158,156	–	–	–	–	106,984	50,698	–
–	–	2,994,713	–	–	–	–	–
276,476	3,092,997	–	9,945,465	6,908,013	–	135,082	–
–	–	–	4,741,046	–	–	–	–
\$ 23.9730	–	–	–	–	\$ 129.8423	£ 104.5351	–
–	–	\$ 154.9048	–	–	–	–	–
\$ 24.1429	\$ 114.9914	–	\$ 138.5627	\$ 9.6792	–	£ 105.3531	–
–	–	–	£ 91.4045	–	–	–	–

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable

	Lazard European Equity Fund EUR	Lazard Japanese Equity Fund JPY	Lazard North American Equity Fund USD	Lazard Pan European Equity Fund EUR	Lazard UK Equity Fund GBP
Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraumes	85,096,723	17,315,289,619	21,909,694	3,412,393	13,391,489
Währungsanpassung	-	-	-	-	-
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares					
- Retail Class	24,226,754	1,602,930,971	1,241,167	78,945	1,363,693
- X Class	-	700,000,000	4,825	-	-
- Institutional Class	-	827,150,020	-	-	-
- € Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares					
- Retail Class	(21,748,694)	(1,773,665,910)	(4,159,014)	(534,084)	(3,783,226)
- X Class	-	(5,000,000)	(16,828,816)	-	-
- Institutional Class	-	(842,112,903)	-	-	-
- € Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-
Zuwachs/(Rückgang) im Nettovermögen, welches Anteilseignern von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit zuzuordnen ist.	3,965,035	(1,910,160,457)	945,043	109,546	556,789
Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares per 31. März 2011	91,539,818	15,914,431,340	3,112,899	3,066,800	11,528,745
Transaktionen der Redeemable Participating Shares					
Anteile im Umlauf per 31. März 2010	47,423,986	249,733,239	16,791,484	3,550,833	7,470,789
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					
- Retail Class	13,573,845	26,861,845	945,741	82,263	751,164
- X Class	-	10,691,838	3,746	-	-
- Institutional Class	-	11,998,833	-	-	-
- € Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-
Shares redeemed during the year					
- Retail Class	(12,174,158)	(28,878,992)	(3,250,488)	(553,994)	(2,101,983)
- X Class	-	(82,290)	(12,311,085)	-	-
- Institutional Class	-	(13,212,971)	-	-	-
- € Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf per 31. März 2011	48,823,673	257,111,502	2,179,398	3,079,102	6,119,970

Die Fonds in EUR, GBP und JPY werden zum durchschnittlichen Wechselkurs für den Berichtszeitraum in der Endspalte in Anmerkung 13 aufgeführt.

Die Anmerkungen zum Jahresabschluss stellen einen wesentlichen Bestandteil dieses Jahresabschlusses dar.

* Lazard Developing Markets Equity Fund wurde am 4. Oktober 2010 aufgelegt.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Participating Shares per 31. März 2011

Lazard Emerging World Fund USD	Lazard Emerging Markets Equity Fund USD	Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund USD	Lazard Thematic Global Fund USD	Lazard Global Classic Value Equity Fund USD	Lazard Global High Quality Bond Fund USD	Lazard Sterling High Quality Bond Fund GBP	Lazard Developing Markets Equity Fund USD	Total – Lazard Global Active Funds plc USD
34,439,397	355,668,021	463,895,428	2,034,705,764	66,863,846	13,891,049	19,531,081	–	3,346,200,101
–	–	–	–	–	–	–	–	33,374,300
519,943	–	331,601,896	–	–	278,387	781,650	–	387,895,998
–	–	–	–	–	–	–	–	8,194,825
5,632,703	353,999,340	–	233,833,192	1,243,686	–	1,070,641	–	606,052,922
–	–	–	–	–	–	–	60,547,402	60,547,402
–	–	–	272,317,381	–	–	–	–	272,317,381
–	–	–	–	–	–	–	12,042,704	12,042,704
(2,726,208)	–	(28,840,545)	–	–	(5,343,068)	(1,074,726)	–	(98,866,214)
–	–	–	–	–	–	–	–	(16,887,316)
(2,423,324)	(59,410,237)	–	(94,963,930)	(492,849)	–	(5,028,041)	–	(174,968,704)
–	–	–	–	–	–	–	(423,565)	(423,565)
–	–	–	(263,194,594)	–	–	–	–	(263,194,594)
–	–	–	–	–	–	–	(234,840)	(234,840)
6,594,327	62,481,464	87,126,995	240,008,299	2,726,913	746,500	340,995	3,751,172	388,820,632
42,036,838	712,738,588	853,783,774	2,422,706,112	70,341,596	9,572,868	15,621,601	75,682,873	4,560,871,032
1,434,632	3,092,997	2,994,713	14,686,511	6,908,013	106,984	185,780	–	
21,283	–	2,203,292	–	–	2,031	7,334	–	
–	–	–	–	–	–	–	–	
209,536	2,967,947	–	1,707,798	128,507	–	9,872	–	
–	–	–	–	–	–	–	4,339,627	
–	–	–	2,023,954	–	–	–	–	
–	–	–	–	–	–	–	1,209,927	
(101,056)	–	(188,181)	–	–	(38,789)	(10,158)	–	
–	–	–	–	–	–	–	–	
(91,284)	(510,204)	–	(677,859)	(54,279)	–	(47,572)	–	
–	–	–	–	–	–	–	(29,418)	
–	–	–	(1,825,882)	–	–	–	–	
–	–	–	–	–	–	–	(23,307)	
1,473,111	5,550,740	5,009,824	15,914,522	6,982,241	70,226	145,256	5,496,829	

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable

	Lazard European Equity Fund EUR	Lazard Japanese Equity Fund JPY	Lazard North American Equity Fund USD	Lazard Pan European Equity Fund EUR	Lazard UK Equity Fund GBP
Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraumes	66,517,312	1,606,630,829	19,616,907	22,349,486	14,083,730
Währungsausgleich	-	-	-	-	-
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares					
- Retail Class	13,441,769	525,306,990	7,022,096	104,261	1,741,204
- X Class	-	-	970,009	-	-
- Institutional Class	-	16,937,301,559	-	-	8,776
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares					
- Retail Class	(23,488,877)	(1,797,344,372)	(8,958,161)	(23,610,418)	(7,376,468)
- X Class	-	-	(4,679,234)	-	-
- Institutional Class	-	(1,010,308,130)	-	-	(461,837)
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-
Zuwachs des Nettovermögens, welches Anteilseignern mit Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit zuzurechnen ist	28,626,519	1,053,702,743	7,938,077	4,569,064	5,396,084
Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares per 31. März 2010	85,096,723	17,315,289,619	21,909,694	3,412,393	13,391,489
Transaktionen der Redeemable Participating Shares					
Anteile im Umlauf per 31. März 2009	53,369,705	29,588,696	22,465,901	35,131,284	11,305,096
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					
- Retail Class	8,164,619	8,439,178	6,731,090	118,909	1,143,758
- X Class	-	-	917,159	-	-
- Institutional Class	-	255,152,499	-	-	5,986
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile					
- Retail Class	(14,110,338)	(28,200,863)	(8,685,145)	(31,699,360)	(4,697,327)
- X Class	-	-	(4,637,521)	-	-
- Institutional Class	-	(15,246,271)	-	-	(286,724)
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf per 31. März 2010	47,423,986	249,733,239	16,791,484	3,550,833	7,470,789

Die Fonds in EURO, GBP und JPY werden zum durchschnittlichen Wechselkurs für den Berichtszeitraum in der Endspalte in Anmerkung 13 aufgeführt. Die Anmerkungen zum Jahresbericht stellen einen wesentlichen Bestandteil dieses Geschäftsberichtes dar.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Participating Shares per 31. März 2010

Lazard Emerging World Fund USD	Lazard Emerging Markets Equity Fund USD	Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund USD	Lazard Thematic Global Fund USD	Lazard Global Classic Value Equity Fund USD	Lazard Global High Quality Bond Fund USD	Lazard Sterling High Quality Bond Fund GBP	Total – Lazard Global Active Funds plc USD
18,190,684	104,792,440	240,073,229	1,073,511,971	36,375,672	13,906,496	24,568,150	1,696,733,541
-	-	-	-	-	-	-	4,861,678
714,491	-	123,169,282	-	-	600,425	839,878	159,593,902
-	-	-	-	-	-	-	970,009
4,950,191	219,647,841	-	320,759,745	6,373,800	-	6,663,910	745,838,924
-	-	-	237,706,062	-	-	-	237,706,062
(2,188,928)	-	(3,553,117)	-	-	(1,553,574)	(910,034)	(115,454,305)
-	-	-	-	-	-	-	(4,679,234)
(2,391,557)	(68,089,631)	-	(49,461,351)	(33,067)	-	(13,459,795)	(153,101,975)
-	-	-	(1,314,356)	-	-	-	(1,314,356)
15,164,516	99,317,371	104,206,034	453,503,693	24,147,441	937,702	1,828,972	775,045,855
34,439,397	355,668,021	463,895,428	2,034,705,764	66,863,846	13,891,049	19,531,081	3,346,200,101
1,408,668	1,690,257	2,174,635	10,789,623	6,005,205	115,080	266,151	
32,521	-	-	-	-	4,650	8,364	
-	-	844,099	-	-	-	-	
228,509	2,130,154	-	2,504,755	906,356	-	64,725	
-	-	-	1,770,839	-	-	-	
(114,226)	-	-	-	-	(12,746)	(9,161)	
-	-	(24,021)	-	-	-	-	
(120,840)	(727,414)	-	(368,755)	(3,548)	-	(144,299)	
-	-	-	(9,951)	-	-	-	
1,434,632	3,092,997	2,994,713	14,686,511	6,908,013	106,984	185,780	

Anmerkungen zum Jahresbericht

1. Allgemeines

Lazard Global Active Fund plc (die „Gesellschaft“) wurde am 10. April 1996 nach dem Recht der Republik Irland als Kapitalgesellschaft unter den Companies Acts 1963 bis 2009 gegründet. Die Gesellschaft ist eine offene Anlagegesellschaft mit variablem Kapital, als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds untereinander seit dem 25. September 2006 strukturiert. Die Gesellschaft ist von der Central Bank of Ireland als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Sinne der irischen Ausführungsverordnung zur OGAW-Richtlinie der europäischen Gemeinschaften von 2003 (in der jeweils geltenden Form) und gemäß jener Richtlinie zugelassen. Bestimmte Fonds und Anteilklassen sind an der irischen Börse notiert.

Per 31. März 2011 existierten dreizehn aktive Teilfonds, deren Anteilklassen sich gegenwärtig im Umlauf befinden, wie in Anmerkung 11 dargelegt: Lazard European Equity Fund, Lazard Japanese Equity Fund, Lazard North American Equity Fund, Lazard Pan European Equity Fund, Lazard UK Equity Fund, Lazard Emerging World Fund, Lazard Emerging Markets Equity Fund, Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund, Lazard Thematic Global Fund, Lazard Global Classic Value Equity Fund, Lazard Global High Quality Bond Fund, Lazard Sterling High Quality Bond Fund und Lazard Developing Markets Equity Fund.

Für jeden Teilfonds wird ein getrennter Bestand an Vermögenswerten gehalten (ein „Portfolio“). Investiert wird dem Anlageziel entsprechend, das für jeden Teilfonds gilt.

2. Vorlage des Jahresberichtes

Die Jahres- und Halbjahresberichte werden nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, wobei die Veränderungen durch die Neubewertung von Finanzwerten und Verbindlichkeiten als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert berücksichtigt sind. Zum Zwecke der Zusammenfassung werden sämtliche Vermögenswerte und Verbindlichkeiten für alle Teilfonds zu dem am Geschäftsjahresende 31. März 2011 geltenden Wechselkurs in US Dollar („USD“) umgerechnet. Die Beträge in der Aufwands- und Ertragsrechnung wurden mit Jahresdurchschnittskursen des Berichtszeitraumes in USD umgerechnet. Alle Wechselkurse werden in Anmerkung 13 dargestellt.

Das Format und bestimmte Formulierungen des Berichtes wurden denen des Companies (Amendment) Act von 1986 und des Financial Reporting Standard 3: Reporting Financial Performance („FRS 3“) angepasst, so dass nach Auffassung des Verwaltungsrates die Tätigkeit der Gesellschaft als Anlagegesellschaft in einer angemesseneren Weise wiedergespiegelt wird.

Im Berichtszeitraum wurden ausschließlich die in der Aufwands- und Ertragsrechnung ausgewiesenen Aufwendungen und Erträge verbucht und daher wird eine separate Aufstellung gemäß FRS 3 als nicht erforderlich erachtet. Das Ergebnis wurde ausschließlich im Rahmen der laufenden Geschäftstätigkeit erwirtschaftet.

Die Gesellschaft hat von dem für offene Investmentfonds geltenden Wahlrecht gemäß Financial Reporting Standard 1: Cash Flow Statements („FRS 1“) Gebrauch gemacht, keine Kapitalflussrechnung zu erstellen.

Nach Auffassung des Verwaltungsrates beinhaltet der Jahresabschluss die von den Companies Acts 1963 bis 2009 und allen in Verbindung mit diesen auszulegenden Rechtsvorschriften sowie die von der irischen Ausführungsverordnung zur OGAW-Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren, 2003) (in der jeweils geltenden Fassung) geforderten Informationen.

3. Wichtige Bilanzierungsgrundsätze

Alle Bezugnahmen auf Nettovermögen innerhalb des Jahresberichtes beziehen sich – wenn nicht anders angegeben – auf das Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares.

Im Folgenden wird eine Zusammenfassung der von der Gesellschaft angewandten wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze und Schätzmethoden zur Vorbereitung des Jahresberichtes aufgeführt.

Grundlagen der Erstellung

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und irischen Statuten, bestehend aus den Companies Acts 1963 bis 2009 und allen Verordnungen, die als übereinstimmend mit den Companies Acts ausgelegt werden, einschließlich der irischen Ausführungsverordnungen zur OGAW-Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften 2003 (in der jeweils geltenden Fassung) erstellt.

Die in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätze für die Vorbereitung von Jahresabschlüssen im Sinne ordnungsgemäßer Buchführung werden vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlicht und vom Accounting Standards Board („ASB“) herausgegeben.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

3. Wichtige Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Grundlagen der Erstellung (Fortsetzung)

Die Rechnungslegungsgrundsätze, die bei der Vorbereitung dieses Berichtes verwendet wurden, werden weiter unten aufgeführt. Diese Grundsätze wurden – wenn im folgenden Text aufgrund von Veränderungen der anwendbaren Rechnungslegungsgrundsätze nicht anders dargestellt – konsequent für alle dargestellten Berichtszeiträume angewendet.

In Übereinstimmung mit FRS 26: Bewertung von Finanzinstrumenten („FRS 26“) und FRS 29: Angaben und Darstellung von Finanzinstrumenten („FRS 29“), hat die Gesellschaft ihre Aktien und Rentenanlagen als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert eingestuft. Die Gesellschaft hat ihre Derivate als zu Handelszwecken eingestuft.

Die Tätigkeit der Gesellschaft konzentriert sich auf ein Hauptgeschäftsfeld. Eine separate Aufstellung im Hinblick auf Segmentberichterstattung ist nicht enthalten, da die Aktivitäten der Gesellschaft auf ein Hauptgeschäftsfeld beschränkt sind.

Das Management nimmt Schätzungen und Annahmen im Hinblick auf die Zukunft vor. Die daraus resultierenden Schätzungen werden definitionsgemäß nicht immer mit den tatsächlichen Ergebnissen übereinstimmen.

Fair Value – Anlagen zum Zeitwert

Die Gesellschaft klassifiziert ihre Anlagen in Schuldverschreibungen und Wertpapieren als finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind. Diese finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden als zu Handelszwecken gehaltene klassifiziert oder vom Verwaltungsrat von Anfang an als zum beizulegenden Zeitwert gekennzeichnet. Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert gekennzeichnet sind, sind solche, die verwaltet und deren Performance in Übereinstimmung mit der dokumentierten Investmentstrategie der Gesellschaft auf Basis des beizulegenden Zeitwertes bewertet werden. Die Richtlinien der Gesellschaft bestehen für den Anlageverwalter und für den Verwaltungsrat darin, die Informationen über diese finanziellen Vermögenswerte zusammen mit weiteren Informationen auf Basis des beizulegenden Zeitwertes zu bewerten.

Übliche Käufe und Verkäufe von Anlagen werden am Handelsdatum realisiert – dem Datum, an dem die Gesellschaft sich verpflichtet, den Wert zu kaufen oder zu verkaufen. Anlagen werden anfangs zum beizulegenden Zeitwert erfasst und die Transaktionskosten für alle finanziellen Vermögenswerte, die 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.

Zum beizulegenden Zeitwert zu bewertende finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden anfangs zum beizulegenden Zeitwert erfasst. Nach der ersten Erfassung werden alle zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Gewinne und Verluste, die aus Veränderungen im beizulegenden Zeitwert der zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten resultieren, werden in dem Berichtszeitraum, in dem sie entstehen, in der Aufwands- und Ertragsrechnung ausgewiesen.

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden, wird durch den Gebrauch von Bewertungstechniken bestimmt. Die Gesellschaft verwendet eine Vielfalt von Methoden und nimmt Einschätzungen vor, die auf den existierenden Marktbedingungen an jedem Bilanzstichtag basieren. Die Bewertungstechniken beinhalten die Verwendung von vergleichbaren, kürzlich durchgeführten Transaktionen, diskontierten Kapitalflussanalysen, Optionspreismodellen und anderen Bewertungstechniken, die üblicherweise von den Marktteilnehmern verwendet werden. Nicht börsennotierte Wertpapiere sowie Wertpapiere mit geringem Handelsumfang werden nach Treu und Glauben vom Verwaltungsrat auf der Basis von Notierungen durch Dritte, einschließlich entsprechend sachkundiger Börsenmakler, bewertet. Durch den Verwaltungsrat vorgenommene Bewertungen per 31. März 2011 sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargelegt. Wertpapiere wurden per 31. März 2010 nicht auf diese Art und Weise bewertet.

Der beizulegende Zeitwert von kollektiven Kapitalanlagen basiert auf dem letzten verfügbaren Nettoinventarwert des entsprechenden Fonds, welcher von dem Fondsverwalter am Bilanzstichtag zur Verfügung gestellt wird.

In Übereinstimmung mit den Vorgaben des Gründungsprospektes werden Anlagen, die an einer offiziellen Börse notiert oder an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden, zum mittleren Marktwert zum relevanten Wertermittlungspunkt bewertet, um den Nettoinventarwert pro Anlage zu ermitteln. Die Bilanzierungsgrundsätze der Gesellschaft gemäß der Übereinstimmung mit FRS 26 und zum Zweck der Berichterstattung sehen jedoch vor, dass ihre Anlagen zu relevanten Marktangebotspreisen am Bilanzstichtag bewertet werden.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

3. Wichtige Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Fair Value – Anlagen zum Zeitwert (Fortsetzung)

Alle Redeemable Participating Shares, die von der Gesellschaft herausgegeben werden, berechtigen die Anleger zu einer Rückerstattung gegen Barauszahlung proportional zum Anteil des Anlegers am Nettovermögen des Teilfonds zum Rückzahlungsdatum.

In Übereinstimmung mit FRS 25: Offenlegung und Darstellung von Finanzinstrumenten („FRS 25“), führen solche Instrumente zu einer finanziellen Verbindlichkeit für den Zeitwert des Rückzahlungsbetrages, der am Bilanzstichtag zahlbar wäre, falls die Anteilseigner ihr Recht ausüben würden, die Anteile an die Gesellschaft zurückzugeben. Infolgedessen passen - wo es wesentlich ist - die oben beschriebenen Differenzbeträge den Buchwert des Nettovermögens der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares an und die Bewegung in der Anpassung wird von Jahr zu Jahr in der Aufwands- und Ertragsrechnung angegeben. Die gesamten Differenzbeträge sind in der Bilanz als „Anpassungen von Anfangsmarktwertmarkt an mittleren Marktwert“ aufgeführt.

Mittlere Marktwerte basieren auf Bewertungen um 12.00 Uhr am 31. März 2011. Für einige Teilfonds bedeutet dies, dass die mittleren Marktwerte auf Preisen vom 30. März 2011 basieren, da einige Börsen aufgrund von unterschiedlichen Zeitzonen noch nicht am 31. März geöffnet haben. Alle Teilfonds schließen Investmenttransaktionen bis zum 31. März 2011 mit ein. Die aktuellen Werte der Rücknahmepreise gelten bis zum Geschäftsschluss am 31. März 2011 für alle Teilfonds.

Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Vermögensgegenständen

Die Berechnung der realisierten Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Vermögensgegenständen erfolgt auf der Basis der Durchschnittskosten.

Devisentermingeschäftskontrakte

Ein Devisentermingeschäftskontrakt („Terminkontrakt“) ist eine Verpflichtung, eine Fremdwährung zu einem Datum in der Zukunft zu einer verhandelten Rate zu kaufen oder zu verkaufen. Terminkontrakte dienen dazu, Fremdwährungsrisiken unter Kontrolle zu halten und das Währungsrisiko des Portfolios taktisch zu verschieben. Terminkontrakte werden generell als Sicherungsgeschäft beim Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers, welches in einer Fremdwährung denominiert ist, eingegangen. Die Teilfonds realisieren einen Gewinn oder Verlust beim Abschluss oder bei der Abwicklung der Termintransaktion. Nicht realisierte Aufwertung oder Abwertung bei Terminkontrakten werden in der Bilanz und in der Aufwands- und Ertragsrechnung aufgeführt. Realisierte Gewinne und Verluste werden zusammen mit allen anderen Fremdwährungsgewinnen- und Verlusten in der Aufwands- und Ertragsrechnung aufgeführt. Zu den Risiken in Verbindung mit Terminkontrakten gehört das potentielle Unvermögen des Kontrahenten, die Vertragsbedingungen zu erfüllen ebenso wie nicht vorhersehbare Bewegungen im Wert einer Fremdwährung in Bezug auf die Basiswährung des Teilfonds.

Dividendenerträge

Dividenden aus Wertpapieren werden an dem Tag als erfolgswirksam erfasst, an dem diese Wertpapiere erstmalig ex-Dividende gehandelt werden, sofern entsprechende Informationen nach vernünftigem Ermessen zur Verfügung stehen.

In Übereinstimmung mit Financial Reporting Standard 16: Current Tax („FRS 16“) werden Dividendenerträge und Zinserträge aus Anleihen, einschließlich nicht erstattungsfähiger Quellensteuer, die in der Aufwands- und Ertragsrechnung separat und ohne Berücksichtigung von Steuergutschriften ausgewiesen wird, verbucht.

Zinserträge und Aufwendungen

Zinserträge und Aufwendungen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung für alle Schuldtitel mit der Effektivzinsmethode verbucht. Die Effektivzinsmethode ist eine Methode zur Berechnung der fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswertes oder einer Verbindlichkeit und der Zuordnung der Zinserträge und Aufwendungen über den entsprechenden Zeitraum.

Der Effektivzinssatz ist der Kalkulationssatz, mit dem geschätzte, zukünftige Barauszahlungen oder Einnahmen während der erwarteten Laufzeit des Finanzinstrumentes oder gegebenenfalls auch für einen kürzeren Zeitraum auf den Nettobuchwert des finanziellen Vermögenswertes oder der finanziellen Verbindlichkeit genau abgezinst wird.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

3. Wichtige Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Währungsumrechnung

(a) Funktionale Währung und Präsentationswährung: Im Jahresabschluss der Gesellschaft wird die Währung des primären wirtschaftlichen Umfeldes, in welchem die Gesellschaft tätig ist, verwendet (die „funktionale Währung“). Diese ist der USD, mit Ausnahme des Lazard Japanese Equity Fund (Yen), des Lazard European Equity Fund und des Lazard Pan European Equity Fund (Euro) und des Lazard UK Equity Fund und des Lazard Sterling High Quality Fund (Pfund Sterling). Die Gesellschaft hat die Funktionalwährung jedes Teilfonds als Präsentationswährung für diesen Bericht übernommen.

Um die Zahlen eines jeden Teilfonds aggregieren zu können, wurden die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten für den Bericht zum Wechselkurs vom 31. März 2011 in USD konvertiert. Die Beträge in der Aufwands- und Ertragsrechnung wurden zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für den Berichtszeitraum in USD konvertiert. Dieses hat keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert pro Anteil der einzelnen Teilfonds.

Die Währungsumrechnung von USD 33.374.300 (2010: USD 4.861.678), welche im „Bericht der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares“ aufgeführt ist, spiegelt die Wechselkursänderung für den Berichtszeitraum wieder. Dies ist ein Nominalbetrag, welcher keinen Einfluss auf die einzelnen Teilfonds hat.

(b) Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht auf die funktionale Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu dem am Ende des Berichtsjahres geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung umgerechnet. Transaktionen in Fremdwährungen werden zu dem am Datum der Transaktion geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung umgerechnet. Der aus der Umrechnung von Wertpapieren oder anderen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten resultierende Gewinn oder Verlust wird unter den nicht realisierten Anlage-/Währungsgewinnen- und Verlusten, ausgewiesen. Devisenterminkontrakte, die zum Ende des Berichtszeitraumes noch offen stehen, werden zu Terminkursen bewertet. Daraus resultierender nicht realisierter Gewinn oder Verlust wird unter den nicht realisierten Anlage-/Währungsgewinnen- und Verlusten ausgewiesen. Realisierte Gewinne und Verluste, die beim Kauf oder Verkauf von in Nicht-Referenzwährungen denominierten Wertpapieren sowie bei der Abwicklung von Devisenterminkontrakten und Optionen zwischen dem Transaktions- und dem Abwicklungsdatum entstehen, werden in den realisierten Wertpapier-/Währungsgewinnen- und Verlusten ausgewiesen.

Aufwendungen

Aufwendungen werden abgegrenzt.

Verrechnung von Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden verrechnet und der Nettobetrag wird in der Bilanz ausgewiesen, wo es rechtlich gestattet ist, die erfassten Beträge zu verrechnen und die Absicht besteht, auf Nettobasis abzuwickeln oder den Vermögenswert zu realisieren und gleichzeitig die Verbindlichkeit abzuwickeln.

Ausschüttungspolitik

Der Verwaltungsrat ist befugt, Dividenden auf die Anteile aller Klassen der Gesellschaft anzukündigen und auszuzahlen. Alle bestehenden Teilfonds zielen auf Kapitalzuwachs und nicht auf hohe Renditen ab. Die Gesellschaft beabsichtigt jedoch, eine Dividende anzukündigen, soweit dieses erforderlich ist um eine Einstufung der Gesellschaft als „ausschüttender Fonds“ im Sinne der Paragraphen 757 bis 764 des Einkommens- und Körperschaftsgesetzes des Vereinigten Königreiches von 1988 (United Kingdom Income and Corporation Taxes Act 1988) sicher zu stellen. Sofern Dividenden angekündigt werden, werden sie ausschließlich aus den Nettoanlageerträgen eines Teilfonds ausgezahlt (d.h. Dividenden-Zins- und sonstige Erträge abzüglich der Aufwendungen, die gemäß Prüfungsvermerk in diesem Zeitraum angefallen sind) und/oder aus Veräußerungsgewinnen (in Übereinstimmung mit der Satzung), sofern dieses erforderlich ist, um eine Einstufung der Gesellschaft als „ausschüttender Fonds“ sicher zu stellen. Ausschüttungen an Anteilseigner von Redeemable Participating Shares werden als Finanzierungskosten in der Aufwands- und Ertragsrechnung erfasst.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

4. Managementgebühr

Die Gesellschaft hat Lazard Fund Managers (Ireland) (der „Manager“) zum Manager ernannt. Dem Manager, der gegenüber der Gesellschaft für das laufende Wertpapiergeschäft verantwortlich ist, steht eine jährliche Vergütung von 1,00% des Nettovermögenswertes, welcher der „Institutional Class“ des jeweiligen Teilfonds und eine jährliche Vergütung von 1,5% des Nettovermögenswertes, welcher der „Retail Class“ des jeweiligen Teilfonds zuzurechnen ist zu, mit Ausnahme des Lazard Global High Quality Fund und des Lazard Sterling High Quality Fund, für welche der Manager zu einer jährlichen Gebühr von 0,75% und 0,30% des Nettovermögenswertes, welcher der „Institutional Class“ des jeweiligen Teilfonds und einer jährlichen Gebühr von 1,00% des Nettovermögenswertes, welche der „Retail Class“ zuzurechnen ist, berechtigt ist.

Auf die Vermögenswerte, welche der „X Class“ des jeweiligen Teilfonds zuzurechnen sind, fällt keine Gebühr an, mit Ausnahme des Lazard North American Equity Fund, wo dem Manager eine jährliche Vergütung von 0,45% des Nettovermögenswertes, welcher der „X Class“ zuzurechnen ist, zusteht.

Die Managementvereinbarung sieht vor, dass die Ernennung des Managers so lange gültig bleibt, bis sie von einer der beiden Parteien mit einer Frist von mindestens 180 Tagen gekündigt wird. Unter bestimmten Umständen kann die Managementvereinbarung schriftlich mit sofortiger Wirkung von beiden Parteien gekündigt werden.

Die Vergütungen, die während des Berichtszeitraumes anfielen, beliefen sich auf USD 33.607.710 (2010: USD 22.283.965). Die an den Manager zu zahlenden Vergütungen beliefen sich per 31. März 2011 auf USD 3.230.172 (2010: USD 2.323.138). Die Vergütungen des Anlageverwalters werden direkt vom Manager beglichen.

5. Verwaltung, Transferagent und Treuhanddienstleistungen

Die Gesamtgebühren für Verwaltung, Transferagent und Treuhanddienstleistungen (einschließlich der Gebühren für die Unterdepotbank) für alle Teilfonds sind auf jährlich 0,185% des durchschnittlichen Nettovermögens für die jeweiligen Teilfonds begrenzt, mit Ausnahme von Barauslagen mit einer monatlichen Mindestgebühr von USD 8.333 pro Monat pro Teilfonds. Die Gebühren, die während des Berichtszeitraumes anfielen, betragen USD 7.763.942 (2010: USD 5.398.771) und die noch ausstehenden Gebühren (mit Ausnahme von Barauslagen) per 31. März 2011 belaufen sich auf USD 1.038.829 (2010: USD 637.476).

6. Rückvergütung vom Manager

Jeder Teilfonds trägt den Anteil an sonstigen Ausgaben der Gesellschaft, die ihm zugeschrieben werden können (mit Ausnahme der Managementgebühr und der Händlercourtage und anderer Kosten im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Wertpapieren). Die Obergrenze liegt hier bei jährlich 0,30% des durchschnittlichen Nettovermögens der Teilfonds (mit Ausnahme von Steuerverbindlichkeiten). Der Manager trägt die Verantwortung für jegliche Überschreitung dieser Obergrenze. Die vom Manager zurückerstatteten Kosten beliefen sich für den Berichtszeitraum bis zum 31. März 2011 auf USD 571.076 (2010: USD 575.236).

7. Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder

Die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder für den Berichtszeitraum belief sich auf USD 94.654 bis zum 31. März 2011 (2010: USD 72.231), davon standen am 31. März 2011 noch USD 51.195 aus (2010: USD 26.741).

8. Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Gebühren und Aufwendungen, welche in Bezug auf das Geschäftsjahr an die Revisionsstelle PricewaterhouseCoopers entrichtet werden, betreffen ausschließlich die Prüfung der Jahresabschlüsse der Gesellschaft. Per 31. März 2011 oder 31. März 2010 wurden keine Gebühren und Aufwendungen in Bezug auf andere Versicherungen, steuerliche Beratung oder Nicht-Prüfungsleistungen durch die Wirtschaftsprüfer entrichtet.

Die Vergütung der Wirtschaftsprüfer für den Berichtszeitraum belief sich auf USD 139.579 (2010: USD 122.392), davon standen per 31. März 2011 noch USD 139.572 aus (2010: USD 122.392).

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

9. Besteuerung

Unter den gegenwärtigen Rechtsvorschriften und Gepflogenheiten erfüllt die Gesellschaft die Bedingungen einer Anlagegesellschaft entsprechend der Definition in Abschnitt 739B des „Taxes Consolidation Act 1997“ in der jeweils geltenden Fassung. Auf dieser Basis ist die Gesellschaft nicht steuerpflichtig, was Einkommen und Gewinne betrifft, es sei denn, ein steuerpflichtiger Vorfall träte eine. Im Allgemeinen tritt ein steuerlicher Vorfall bei Ausschüttungen, Rücknahmen, Rückkauf, Aufhebung, der Übertragung von Anteilen oder zum Ende einer „relevanten Zeitspanne“ ein, womit ein Zeitraum von acht Jahren gemeint ist, der mit der Akquisition der Anteile durch die Anteilseigner beginnt und jede darauf folgende Zeitspanne von acht Jahren, die unmittelbar auf die vorhergegangene „relevante Zeitspanne“ folgt.

Von einem steuerpflichtigen Vorfall sind ausgenommen:

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

Ein steuerlicher Vorfall tritt nicht ein in Bezug auf Anteilseigner, die weder Landesbewohner sind noch ihren Wohnsitz in Irland haben und die der Gesellschaft eine entsprechende gültige Erklärung vorgelegt haben.

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

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen können in dem Land, in dem sie erzielt wurden, der Quellensteuer unterliegen und sind daher möglicherweise für den Teilfonds oder die Anteilseigner nicht erstattungspflichtig.

Nach irischem Recht ist die Gesellschaft nicht steuerpflichtig, wenn steuerpflichtige Vorfälle bestimmte Anteilseigner betreffen, die in Irland ansässig und steuerbefreit sind und die der Gesellschaft die entsprechenden gesetzlichen Erklärungen vorgelegt haben.

10. Kapital und Rücklagen

Die Gesellschaft verfügt über ein variables Stammkapital.

Managementanteile

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

Gegenwärtig befindet sich ein Zeichneranteil im Umlauf, welcher vom Manager gehalten wird.

Die Zeichneranteile sind nicht Bestandteil des Nettoinventarwertes der Gesellschaft.

Redeemable Participating Shares – Rückkaufbare Gewinnbeteiligte Anteile

Die Gesellschaft verfügt über ein autorisiertes Stammkapital von 5.000.000.000 nicht klassifizierten Anteilen ohne Nennwert, die zur Ausgabe als voll eingezahlte Anteile der einzelnen Teilfonds der Gesellschaft zur Verfügung stehen, den Redeemable Participating Shares. Diese können auf Antrag des Anteilseigners von der Gesellschaft zurückgenommen werden. Die Anzahl der im Verlauf des Berichtszeitraumes ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile ist im Bericht unter „Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares“ aufgeführt.

Redeemable Participating Shares verbriefen den Anspruch auf einen proportionalen Anteil am Nettovermögen der Gesellschaft und auf eventuell anfallende Ausschüttungen. Mit jedem Anteil verfügt der Anteilseigner über jeweils ein Stimmrecht. Nach FRS 25 hat der Anteilseigner die Option, die Redeemable Participating Shares zurückzukaufen. Sie werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

11. Nettoinventarwert – Informationen zur Geschichte

Der Nettoinventarwert je Anteil der entsprechenden Anteilklasse eines Teilfonds wird bestimmt, indem der Wert des Nettovermögens des Teilfonds durch die Gesamtzahl der sich zum Ende des Berichtszeitraumes im Umlauf befindenden Redeemable Participating Shares dividiert wird.

	Nettoinventarwert per 31. März 2011	Nettoinventarwert pro Anteil per 31. März 2011	Nettoinventarwert per 31. März 2010	Nettoinventarwert pro Anteil per 31. März 2010	Nettoinventarwert per 31. März 2009	Nettoinventarwert pro Anteil per 31. März 2009
Lazard European Equity Fund Retail Class	€91,539,818	€1.8749	€85,096,723	€1.7944	€66,517,312	€1.2463
Lazard Japanese Equity Fund Retail Class	¥478,443,640	¥61.2615	¥679,015,452	¥69.0968	¥1,606,630,829	¥54.2988
Lazard Japanese Equity Fund X Class	¥662,611,555	¥62.4543	–	–	–	–
Lazard Japanese Equity Fund Institutional Class	¥14,773,376,145	¥61.8930	¥16,636,274,167	¥69.3449	–	–
Lazard North American Equity Fund Retail Class	\$3,112,899	\$1.4283	\$5,688,713	\$1.2686	\$5,549,605	\$0.8480
Lazard North American Equity Fund X Class	–	–	\$16,220,981	\$1.3180	\$14,157,302	\$0.8833
Lazard Pan European Equity Fund Retail Class	€3,066,800	€0.9960	€3,412,393	€0.9610	€22,349,486	€0.6362
Lazard UK Equity Fund Retail Class	£11,528,745	£1.8838	£13,391,489	£1.7925	£13,730,587	£1.2455
Lazard UK Equity Fund Institutional Class +	–	–	–	–	£353,143	£1.2579
Lazard Emerging World Fund Retail Class	\$30,673,049	\$28.4435	\$27,764,457	\$23.9730	\$16,006,851	\$12.9102
Lazard Emerging World Fund Institutional Class	\$11,363,789	\$28.7889	\$6,674,940	\$24.1429	\$2,183,833	\$12.9368
Lazard Emerging Markets Equity Fund Institutional Class	\$712,738,588	\$128.4042	\$355,668,021	\$114.9914	\$104,792,440	\$61.9979
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund X Class	\$853,783,774	\$170.4219	\$463,895,428	\$154.9048	\$240,073,229	\$110.3970
Lazard Thematic Global Fund Institutional Class	\$1,670,989,096	\$152.2485	\$1,378,240,167	\$138.5627	\$777,117,165	\$99.5096
Lazard Thematic Global Fund Institutional Sterling Class	£466,064,557	£94.3619	£433,345,866	£91.4045	£206,719,770	£69.3654
Lazard Global Classic Value Equity Fund Institutional Class	\$70,341,596	\$10.0744	\$66,863,846	\$9.6792	\$36,375,672	\$6.0574
Lazard Global High Quality Bond Fund Retail Class	\$9,572,868	\$136.3152	\$13,891,049	\$129.8423	\$13,906,496	\$120.8422
Lazard Sterling High Quality Bond Fund Retail Class	£5,114,990	£106.8427	£5,299,737	£104.5351	£4,724,173	£91.7408
Lazard Sterling High Quality Bond Fund Institutional Class	£10,506,611	£107.8910	£14,231,344	£105.3531	£19,843,977	£92.4453
Lazard Developing Markets Equity Fund € Institutional Distributing Class †	€44,705,904	€10.3721	–	–	–	–
Lazard Developing Markets Equity Fund US\$ Institutional Accumulating Class †	\$12,107,019	\$10.2029	–	–	–	–

† Lazard Developing Markets Equity Fund € Institutional Distributing Class und Lazard Developing Markets Equity Fund US\$ Institutional Accumulating Class wurden am 4. Oktober 2010 aufgelegt.

+ Lazard UK Equity Fund Institutional Class wurde am 27. Juni 2008 aufgelegt und beendete am 9. November 2009 den Handel.

12. Ausschüttungen an Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares

Während des Berichtszeitraumes, der am 31. März 2011 endete, wurden für die folgenden Anteilsklassen Ausschüttungen gezahlt:

Anteilsklasse	Datum	Währung der Anteilsklasse	Betrag (Basiswährung)	Anzahl der Anteile	Ausschüttung / Anteil.
Lazard European Equity Fund - Retail Class	1.Okt.10	EUR	1,055,292	50,653,070	0.0208
Lazard Japanese Equity Fund - Retail Class	1.Apr.10	JPY	687,451	9,827,011	0.0700
Lazard North American Equity Fund - X Class	1.Apr.10	USD	70,705	12,307,339	0.0057
Lazard North American Equity Fund - X Class	1.Okt.10	USD	35,539	9,509,569	0.0037
Lazard Pan European Equity Fund - Retail Class	1.Apr.10	EUR	27,465	3,550,833	0.0077
Lazard Pan European Equity Fund - Retail Class	1.Okt.10	EUR	4,557	3,202,007	0.0014
Lazard UK Equity Fund - Retail Class	1.Apr.10	GBP	43,572	7,470,789	0.0058
Lazard UK Equity Fund - Retail Class	1.Okt.10	GBP	75,621	6,839,776	0.0111
Lazard Emerging Markets Equity Fund - Institutional Class	1.Apr.10	USD	1,980,627	3,092,997	0.6404
Lazard Emerging Markets Equity Fund - Institutional Class	1.Okt.10	USD	6,737,226	4,446,201	1.5153
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund - X Class	1.Apr.10	USD	2,370,425	2,994,713	0.7915
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund - X Class	1.Okt.10	USD	7,264,302	4,278,938	1.6977
Lazard Thematic Global Fund - Institutional Class	1.Okt.10	USD	9,344,807	10,887,992	0.8583
Lazard Thematic Global Fund - Sterling Institutional Class	1.Okt.10	GBP	3,376,716	6,246,682	0.5406
Lazard Thematic Global Fund - Institutional Class	1.Apr.10	USD	776,602	9,945,465	0.0781

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

12. Ausschüttungen an Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

Anteilsklasse	Datum	Währung der Anteils-klasse	Betrag (Basiswährung)	Anzahl der Anteile	Ausschüttung / Anteil.
Lazard Thematic Global Fund - Sterling Institutional Class	1.Apr.10	GBP	247,340	4,741,046	0.0522
Lazard Global Classic Value Equity Fund - Institutional Class	1.Okt.10	USD	483,247	6,919,997	0.0698
Lazard Global High Quality Bond Fund - Retail Class	1.Apr.10	USD	209,110	106,984	1.9546
Lazard Global High Quality Bond Fund - Retail Class	1.Okt.10	USD	192,943	105,249	1.8332
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Retail Class	1.Apr.10	GBP	83,665	50,698	1.6503
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Institutional Class	1.Apr.10	GBP	272,795	135,082	2.0195
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Retail Class	1.Okt.10	GBP	75,547	51,621	1.4635
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Institutional Class	1.Okt.10	GBP	238,301	129,061	1.8464

Während des Berichtszeitraumes, der am 31. März 2010 endete, wurden für die folgenden Anteilsklassen Ausschüttungen gezahlt:

Anteilsklasse	Datum	Währung der Anteils-klasse	Betrag (Basiswährung)	Anzahl der Anteile	Ausschüttung / Anteil.
Lazard European Equity Fund - Retail Class	1.Okt.09	EUR	1,520,596	52,727,465	0.0288
Lazard Japanese Equity Fund - Retail Class	1.Apr.09	JPY	3,718,669	29,588,696	0.1257
Lazard North American Equity Fund - Retail Class	1.Apr.09	USD	7,593	6,438,201	0.0012
Lazard North American Equity Fund - X Class	1.Apr.09	USD	100,671	16,027,700	0.0063
Lazard North American Equity Fund - X Class	1.Okt.09	USD	58,612	12,256,845	0.0048
Lazard Pan European Equity Fund - Retail Class	1.Apr.09	EUR	11,148	35,131,284	0.0003
Lazard Pan European Equity Fund - Retail Class	1.Okt.09	EUR	4,245	3,626,591	0.0012
Lazard UK Equity Fund - Retail Class	1.Apr.09	GBP	102,123	11,024,357	0.0093
Lazard UK Equity Fund - Institutional Class	1.Apr.09	GBP	3,509	280,739	0.0125
Lazard UK Equity Fund - Retail Class	1.Okt.09	GBP	144,392	9,599,570	0.0150
Lazard UK Equity Fund - Institutional Class	1.Okt.09	GBP	5,267	279,402	0.0189
Lazard Emerging Markets Equity Fund - Institutional Class	1.Apr.09	USD	827,793	1,690,257	0.4897
Lazard Emerging Markets Equity Fund - Institutional Class	1.Okt.09	USD	2,376,646	1,775,916	1.3383
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund - X Class	1.Apr.09	USD	1,530,111	2,174,635	0.7036
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund - X Class	1.Okt.09	USD	3,905,602	2,574,486	1.5170
Lazard Thematic Global Fund - Institutional Class	1.Apr.09	USD	1,664,302	7,809,466	0.2131
Lazard Thematic Global Fund - Sterling Institutional Class	1.Apr.09	GBP	441,615	2,980,157	0.1482
Lazard Thematic Global Fund - Institutional Class	1.Okt.09	USD	6,319,948	8,680,351	0.7281
Lazard Thematic Global Fund - Sterling Institutional Class	1.Okt.09	GBP	1,571,110	3,476,270	0.4520
Lazard Global Classic Value Equity Fund - Institutional Class	1.Apr.09	USD	14,524	6,005,205	0.0024
Lazard Global Classic Value Equity Fund - Institutional Class	1.Okt.09	USD	159,123	6,882,758	0.0231
Lazard Global High Quality Bond Fund - Retail Class	1.Apr.09	USD	198,274	115,080	1.7229
Lazard Global High Quality Bond Fund - Retail Class	1.Okt.09	USD	176,564	103,295	1.7093
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Retail Class	1.Apr.09	GBP	120,871	51,495	2.3472
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Institutional Class	1.Apr.09	GBP	579,797	214,656	2.7010
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Retail Class	1.Okt.09	GBP	86,693	49,008	1.7690
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Institutional Class	1.Okt.09	GBP	262,226	117,505	2.2316

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

13. Währungsumrechnung

Der gesamte Jahresabschluss wird in US Dollar erstellt. Die folgenden Wechselkurse wurden zum Berichtsjahresende verwendet, auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in US Dollar umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber US Dollar	31. März 2011	31. März 2010
Australischer Dollar	0.96660	0.91600
Brasilianischer Real	1.62775	1.78905
Kanadischer Dollar	0.96945	1.01575
Tschechische Krone	n/a	25.44500
Dänische Krone	5.24350	5.52875
Ägyptisches Pfund	5.96850	5.50555
Euro	0.70319	0.74025
Hongkong Dollar	7.78090	7.76380
Ungarischer Forint	187.23720	197.83530
Indische Rupie	44.58000	44.98000
Israelischer Schekel	3.48670	3.70405
Indonesische Rupie	8,707.50000	9,099.50000
Japanischer Yen	82.64463	93.45800
Malaysischer Ringgit	3.02875	3.26200
Mexikanischer Peso	11.88020	12.35580
Neuseeländischer Dollar	0.76290	0.70930
Norwegische Krone	5.52110	5.94750
Polnischer Zloty	2.82430	2.86705
Singapur Dollar	1.26025	1.39960
Südafrikanischer Rand	6.79780	7.32875
Südkoreanischer Won	1,096.95000	1,131.45000
Sterling	0.62000	0.65863
Schwedische Krone	6.27550	7.21105
Schweizer Franken	0.91530	1.06075
Taiwanesischer Dollar	29.40650	31.75800
Thai Baht	30.25500	32.34500
Türkische Lira	1.54225	1.52280

Die folgenden Wechselkurse wurden zum Berichtsjahresende verwendet, auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in Pfund Sterling umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber Euro	31. März 2011	31. März 2010
Tschechische Krone	24.54250	n/a
Dänische Krone	7.45675	7.44500
Norwegische Krone	7.85160	8.00895
Polnischer Zloty	4.01645	n/a
Pfund Sterling	0.88170	0.88870
Schwedische Krone	8.92440	9.71040
Schweizer Franken	1.30165	1.42845
US Dollar	1.4221	1.35090

Die folgenden Wechselkurse wurden zum Berichtsjahresende verwendet, auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in Pfund Sterling umzurechnen:

Wechselkurs gegenüber GBP	31. März 2011	31. März 2010
USD	1.61290	1.51830

Alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in den JPY und GBP Teilfonds sind in JPY bzw. GBP nominiert.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

13. Währungsumrechnung (Fortsetzung)

Die folgenden durchschnittlichen Wechselkurse wurden verwendet, um die auf andere Währungen lautenden Bilanzen in der Aufwands- und Ertragsrechnung in US Dollar umzurechnen:

Durchschnittliche Wechselkurse gegenüber US Dollar	31. März 2011	31. März 2010
Euro	0.75570	0.70730
Japanese Yen	85.47009	92.75577
Sterling	0.64250	0.62610

14. Barvermögen

BNY Mellon International Bank Limited (ehemals PNC International Bank Limited) (die "Depotbank") ist es gestattet, eine oder mehrere Depotbanken zu nutzen, um das Barvermögen der Gesellschaft zu halten. Per 31. März 2011 und per 31. März 2010 wurde das Barvermögen der Gesellschaft von PFPC Trust Company als Unterdepotbank gehalten.

15. Effizientes Portfoliomanagement

Im Verlauf des Berichtszeitraumes wurden Devisenterminkontrakte zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements zur Absicherung gegen Währungs- und Marktrisiken eingegangen. Gewinne und Verluste aus diesen Transaktionen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung widerspiegelt.

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien

Durch ihre Anlageaktivitäten ist die Gesellschaft verschiedenen Arten von Risiken ausgesetzt, die in Verbindung mit den Finanzinstrumenten und den Märkten stehen, in denen sie investiert. Die folgenden Informationen stellen keine zusammenfassende Darstellung dar, daher sollten Anleger sich anhand der detaillierteren Ausführungen im Gründungsprospekt und in den Anhängen über die Risiken informieren, welche mit Anlagen in der Gesellschaft verbunden sind.

Der Verwaltungsrat prüft die Berichte von Lazard Asset Management Limited, Lazard Asset Management LLC und Lazard Japan Asset Management K.K. (die „Anlageverwalter“) auf Quartalsbasis und häufiger, falls im Hinblick auf die Performance und das Risikoprofil der Teilfonds erforderlich. Die Anlageverwalter sind auch dafür verantwortlich, sicher zu stellen, dass die Teilfonds innerhalb der Anlagebedingungen der Grenzen und Richtlinien der Teilfonds verwaltet werden, die im Gründungsprospekt und in den Anhängen aufgeführt sind, ebenso wie innerhalb der internen Anlagerichtlinien und -grenzen der Anlageverwalter. Der Verwaltungsrat delegiert an Lazard Fund Managers (Irland) Limited (der „Manager“), der wiederum die Verantwortung für die Risikokontrolle und -aufsicht der Teilfonds an die Anlageverwalter weiterleitet.

Es gibt eine Abteilung Risikomanagement, die für die Aufsicht des Risikomanagementprozesses der Anlageverwalter verantwortlich ist. Die Abteilung hat die Kontrolle an den jeweiligen Leiter des Risikomanagements in dem Land weitergeleitet, in dem der zuständige Anlageverwalter tätig ist. Der Leiter des Risikomanagements berichtet an das Aufsichtskomitee. Das Aufsichtskomitee ist die zentrale Managementinstanz für die Investmentplattform der Anlageverwalter. Es überprüft und kontrolliert alle Teilfonds, um sicher zu stellen, dass sie in Übereinstimmung mit ihren Zielen und Zwecken hinsichtlich Produktcharakteristika, Performance und Risiko bleiben, was bedeutet, dass die Teilfonds in Übereinstimmung mit den Kundenerwartungen und ihren rechtlichen und gesetzmäßigen Bestimmungen verwaltet werden.

Die folgenden Abschnitte geben einen Überblick über die Vorgehensweisen des Risikomanagements der Gesellschaft in den Bereichen Marktrisiko, Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko. Diese stehen im Einklang mit den Risiken, welche am 31. März 2010 existierten.

Marktrisiko

Marktrisiko entsteht primär aus Ungewissheit über die zukünftigen Werte von Finanzinstrumenten, die gezielt aus Preis-Währungs- und Zinsbewegungen gehalten werden. Es repräsentiert den potentiellen Verlust, den die Gesellschaft erleiden könnte, indem sie Marktpositionen angesichts von Marktbewegungen hält.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko besteht darin, dass der Zeitwert oder zukünftige Kapitalflüsse eines Finanzinstrumentes Fluktuationen aufgrund von Veränderungen des Marktpreises unterworfen sind (im Gegensatz zu solchen, die aufgrund von Zins- oder Währungsrisiko entstehen), ganz gleich ob solche Veränderungen durch Faktoren verursacht werden, die auf das individuelle Finanzinstrument oder seinen Emittenten zutreffen oder durch Faktoren, die ähnliche Finanzinstrumente betreffen, welche am Markt gehandelt werden. Die Gesellschaft ist durch ihre Anlagen in Wertpapieren dem Marktpreisrisiko ausgesetzt. Durch eine Diversifizierung des Portfolios wird das Risiko, dass eine Preisveränderung einer bestimmten Anlage eine wesentliche Auswirkung auf die Gesellschaft haben könnte, kontrolliert. Die Anlageverwalter verwalten das Marktrisiko der Gesellschaft täglich in Übereinstimmung mit den Anlagezielen, der Unternehmenspolitik und der Kernphilosophie des Unternehmens. Die Kernphilosophie der Gesamtbeaufsichtigung der Performance macht eine aktive Verwaltung von Ertrag, Risiko und Kosten erforderlich. Das Risiko in Relation zur Benchmark wird durch die Erstellung diversifizierter Portfolios kontrolliert, mit begrenzter Gewichtung in bestimmten Marktmerkmalen (wie Kapitalisierung oder Industrie). Alle Vermögenswerte (mit Ausnahme von Derivaten) wurden als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bestimmt.

Ein Faktor, der zur Beurteilung des Marktpreisrisikos eines Aktienportfolios verwendet wird, ist BETA, durch welchen das Marktpreisrisiko des Portfolios im Vergleich zur Benchmark dargestellt wird. Ein Portfolio mit einem BETA von 1,5 hat ein um 50% höheres Marktpreisrisiko als seine Benchmark. In einem aufsteigenden Markt zeigt ein Portfolio mit einem BETA von mehr als 1% mit größerer Wahrscheinlichkeit eine Outperformance als eine Unterperformance, während in einem fallenden Markt ein solches Portfolio mit größerer Wahrscheinlichkeit eine Unterperformance als eine Outperformance zeigt (unter Nichtberücksichtigung aller anderen Faktoren).

Die folgende Tabelle zeigt die BETAS (vorhergesagt durch die BARRA Risikomodelle, mit Ausnahme des Lazard Emerging World Fund) und präsentiert die Analyse eines Szenarios, in welchem eine Veränderung von -30% und +30% auf jede der Benchmarks angewandt wird, gegenüber welcher jeder Teilfonds verwaltet wird. Zu den Beschränkungen dieser Sensitivitätsanalyse gehört, dass die Modelle auf historischen Daten basieren und die Tatsache nicht berücksichtigen können, dass zukünftige Marktpreisbewegungen, Wechselbeziehungen zwischen Märkten und das Niveau der Marktliquidität unter angespannten Marktbedingungen möglicherweise in keinem Verhältnis zu vergangenen Mustern stehen, dass die Informationen zum Marktpreisrisiko eine ungefähre Einschätzung des Risikos und keine präzise und exakte Zahl darstellen, die Marktpreisinformationen ein hypothetisches Ergebnis darstellen und keine Vorhersage und zukünftige Marktbedingungen sich erheblich von denen in der Vergangenheit erfahrenen unterscheiden könnten.

Auf der Basis von BETA-Werten werden die geschätzten Portfoliorenditen (und monetären Verluste) dargestellt:

Marktrückgang um 30%

31. März 2011

	Währung	Beta	Anfangswert (‘000)	Portfolio Rendite#	Anfangswert (‘000)	Gewinn/Verlust# (‘000)
Lazard European Equity Fund	EUR	0.98	91,540	(29.3%)	64,674	(26,866)
Lazard Japanese Equity Fund	JPY	0.96	15,914,431	(28.7%)	11,352,453	(4,561,978)
Lazard North American Equity Fund	USD	0.98	3,113	(29.4%)	2,198	(915)
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	0.97	3,067	(29.1%)	2,174	(893)
Lazard UK Equity Fund	GBP	0.96	11,529	(28.8%)	8,207	(3,322)
Lazard Emerging World Fund*	USD	0.97	42,037	(29.2%)	29,779	(12,258)
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0.94	712,739	(28.1%)	512,473	(200,266)
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	0.87	853,784	(26.0%)	632,222	(221,562)
Lazard Thematic Global Fund	USD	0.90	2,422,706	(27.1%)	1,766,330	(656,376)
Lazard Global Classic Value Equity Fund	USD	0.78	70,342	(23.5%)	53,813	(16,529)
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	1.05	75,683	(31.4%)	51,955	(23,728)

Marktanstieg um 30%

31. März 2011

	Währung	Beta	Anfangswert (‘000)	Portfolio Rendite#	Anfangswert (‘000)	Gewinn/Verlust# (‘000)
Lazard European Equity Fund	EUR	0.98	91,540	29.3%	118,406	26,866
Lazard Japanese Equity Fund	JPY	0.96	15,914,431	28.7%	20,476,409	4,561,978
Lazard North American Equity Fund	USD	0.98	3,113	29.4%	4,028	915
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	0.97	3,067	29.1%	3,960	893

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Marktanstieg um 30%

31. März 2011

	Währung	Beta	Anfangswert (‘000)	Portfolio Rendite#	Anfangswert (‘000)	Gewinn/Verlust# (‘000)
Lazard UK Equity Fund	GBP	0.96	11,529	28.8%	14,851	3,322
Lazard Emerging World Fund*	USD	0.97	42,037	29.2%	54,295	12,258
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0.94	712,739	28.1%	913,005	200,266
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	0.87	853,784	26.0%	1,075,346	221,562
Lazard Thematic Global Fund	USD	0.90	2,422,706	27.1%	3,079,082	656,376
Lazard Global Classic Value Equity Fund	USD	0.78	70,342	23.5%	86,871	16,529
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	1.05	75,683	31.4%	99,411	23,728

*Der BETA des Lazard Emerging World Fund entstammt dem gewichteten Durchschnitt der historischen BETAS der zugrundeliegenden Fondsanteile, unter Verwendung von wöchentlichen Preiserträgen über zwei Jahre.

Die Schätzung basiert ausschließlich auf BETA unter Nichtberücksichtigung aller anderen Faktoren.

Zur Vergleichszwecken wird in der Tabelle unten eine gleichwertige Analyse mit BETA Bewertungen und Schätzungen per 31. März 2010 gezeigt:

Marktrückgang um 30%

31. März 2010

	Währung	Beta	Anfangswert (‘000)	Portfolio Rendite#	Anfangswert (‘000)	Gewinn/Verlust# (‘000)
Lazard European Equity Fund	EUR	0.99	85,097	(29.8%)	59,755	(25,342)
Lazard Japanese Equity Fund	JPY	0.99	17,315,290	(29.7%)	12,166,085	(5,149,205)
Lazard North American Equity Fund	USD	0.98	21,910	(29.5%)	15,451	(6,459)
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	1.03	3,412	(30.8%)	2,360	(1,052)
Lazard UK Equity Fund	GBP	1.03	13,391	(30.8%)	9,261	(4,130)
Lazard Emerging World Fund*	USD	0.88	34,439	(26.5%)	25,323	(9,116)
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0.90	355,668	(26.9%)	259,860	(95,808)
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	0.86	463,895	(25.7%)	344,844	(119,051)
Lazard Thematic Global Fund	USD	0.90	2,034,706	(26.9%)	1,487,162	(547,544)
Lazard Global Classic Value Equity Fund	USD	0.80	66,864	(24.0%)	50,791	(16,073)

Marktanstieg um 30%

31. März 2010

	Währung	Beta	Anfangswert (‘000)	Portfolio Rendite#	Anfangswert (‘000)	Gewinn/Verlust# (‘000)
Lazard European Equity Fund	EUR	0.99	85,097	29.8%	110,439	25,342
Lazard Japanese Equity Fund	JPY	0.99	17,315,290	29.7%	22,464,495	5,149,205
Lazard North American Equity Fund	USD	0.98	21,910	29.5%	28,369	6,459
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	1.03	3,412	30.8%	4,464	1,052
Lazard UK Equity Fund	GBP	1.03	13,391	30.8%	17,521	4,130
Lazard Emerging World Fund*	USD	0.88	34,439	26.5%	43,555	9,116
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0.90	355,668	26.9%	451,476	95,808
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	0.86	463,895	25.7%	582,946	119,051
Lazard Thematic Global Fund	USD	0.90	2,034,706	26.9%	2,582,250	547,544
Lazard Global Classic Value Equity Fund	USD	0.80	66,864	24.0%	82,937	16,073

*Der BETA des Lazard Emerging World Fund entstammt dem gewichteten Durchschnitt der historischen BETAS der zugrundeliegenden Fondsanteile, unter Verwendung von wöchentlichen Preiserträgen über zwei Jahre.

Die Schätzung basiert ausschließlich auf BETA unter Nichtberücksichtigung aller anderen Faktoren.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Per 31. März 2011 und per 31. März 2010 sah die gesamte Marktgewichtung der festverzinslichen Teilfonds wie folgt aus:

	Lazard Global High Quality Bond Fund		Lazard Sterling High Quality Bond Fund	
	2011 Zeitwert	2010 Zeitwert	2011 Zeitwert	2010 Zeitwert
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Wertpapiere	9,477,468	13,303,417	15,296,563	18,899,864
Zu Handelszwecken gehaltene derivate Vermögenswerte	15,376	13,716	-	-
Zu Handelszwecken gehaltene derivate Verbindlichkeiten	(148,923)	(72,847)	-	-
	9,343,921	13,244,286	15,296,563	18,899,864

(ii) Fremdwährungsrisiko

Die Gesellschaft kann in Wertpapiere investieren, die in anderen Währungen als ihre Funktionalwährung nominiert sind (oder, in der Tat, der Währung des Anlegers). Darüber hinaus können die Teilfonds in Devisenterminkontrakte in Währungen investieren, um sowohl Anlageideen als auch Absicherungen zu realisieren. Infolgedessen ist die Gesellschaft Risiken ausgesetzt, dass sich der Wechselkurs ihrer Berichtswährung im Verhältnis zu anderen Währungen in einer Weise ändern kann, die eine nachteilige Wirkung auf den Wert des Anteils der Werte der Gesellschaft hat, welche in anderen Währungen als ihrer eigenen Währung nominiert sind. Währungen können sich auch in einer Weise bewegen, die zu Verlusten in Devisenterminkontrakten führt.

Für Portfolios, in denen das Währungsrisiko abgesichert ist, wird das Währungsrisiko durch laufendes Ausbalancieren der Währungsterminkontrakte verwaltet, um eine Gewichtung von Null (oder annähernd Null) beizubehalten. Für die Portfolios, in denen Währungsgewichtung eine wesentliche Renditenquelle darstellt, werden die Gewichtungen relativ zur dazugehörigen Benchmark verwaltet. Für andere Portfolios gibt es keine ausdrücklichen Währungsmanagementrichtlinien.

Vier Teilfonds (Lazard Japanese Equity Fund, Lazard North American Equity Fund, Lazard Sterling High Quality Fund und Lazard UK Equity Fund) investieren ausschließlich in Wertpapiere, die in der Basiswährung des Portfolios nominiert sind und sind daher keinerlei Währungsrisiko ausgesetzt.

Die folgenden Tabellen zeigen (für die Portfolios, die keine Terminkontrakte verwenden) die Gewichtung gegenüber unterschiedlichen Währungen sowie ein Währungsänderungsszenario, welches die Auswirkung einer unmittelbaren Stärkung der Basiswährung des Teilfonds um 5% (im Verhältnis zu anderen Währungen) per 31. März 2011 und per 31. März 2010 zeigt.

31. März 2011	Basiswährung	Exposure gegenüber	Exposure gegenüber	Erwartete Portfoliorendite, wenn die Basiswährung um 5% gestärkt wäre
		Wertpapieren, die in der Basiswährung nominiert sind	Wertpapieren, die nicht in der Basiswährung nominiert sind	
		(%)	(%)	
Lazard European Equity Fund	EUR	78.0	22.0	(1.1)%
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	47.3	52.7	(2.6)%
Lazard Emerging World Fund	USD	37.9	62.1	(3.1)%
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	30.7	69.3	(3.5)%
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	45.0	55.0	(2.8)%
Lazard Thematic Global Fund	USD	37.8	62.2	(3.1)%
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	3.0	97.0	(4.9)%

31. März 2010	Basiswährung	Exposure gegenüber	Exposure gegenüber	Erwartete Portfoliorendite, wenn die Basiswährung um 5% gestärkt wäre
		Wertpapieren, die in der Basiswährung nominiert sind	Wertpapieren, die nicht in der Basiswährung nominiert sind	
		(%)	(%)	
Lazard European Equity Fund	EUR	72.4	27.6	(1.4)%
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	44.2	55.8	(2.8)%
Lazard Emerging World Fund	USD	42.5	57.5	(2.9)%
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	27.5	72.5	(3.6)%
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	49.4	50.6	(2.5)%
Lazard Thematic Global Fund	USD	42.0	58.0	(2.9)%

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Zwei Teilfonds verwenden Devisenterminkontrakte in Fremdwährungen. Die folgenden Tabellen zeigen Details der Gewichtung (nach Gewichtung) gegenüber jeder Währung und ein Währungsänderungsszenario, das die Auswirkung einer unmittelbaren Stärkung der Basiswährung des Teilfonds um 5% (im Verhältnis zu anderen Währungen), per 31. März 2011 zeigt:

Lazard Global Classic Value Equity Fund

31. März 2011	Aktien	Cash	Devisentermin- kontrakte	Summe	Performance, (USD) wenn sich die Basiswährung um 5% stärkt
Kanadischer Dollar	12.4%	-	(6.0%)	6.4%	(0.3%)
Euro	16.5%	-	(15.5%)	1.0%	-
Hongkong Dollar	1.8%	-	-	1.8%	-
Japanischer Yen	18.7%	-	(11.5%)	7.2%	(0.4%)
Koreanischer Won	2.6%	-	(1.6%)	1.0%	-
Norwegische Krone	2.4%	-	-	2.4%	(0.1%)
Sterling	8.1%	-	(7.5%)	0.6%	-
Schweizer Franken	4.1%	-	-	4.1%	-
Dollar Vereinigte Staaten	28.5%	4.6%	42.4%	75.5%	-
Summe	95.1%	4.6%	0.3%	100.0%	(0.8%)

Lazard Global High Quality Bond Fund

31. März 2011	Aktien	Cash	Devisentermin- kontrakte	Summe	Performance, (USD) wenn sich die Basiswährung um 5% stärkt
Australischer Dollar	6.3%	-	(5.1%)	1.2%	(0.1%)
Kanadischer Dollar	4.3%	-	(1.2%)	3.1%	(0.2%)
Dänische Krone	2.2%	-	(1.4%)	0.8%	-
Euro	30.2%	(2.2%)	1.0%	29.0%	(1.5%)
Japanischer Yen	-	-	20.4%	20.4%	(1.0%)
Koreanischer Won	2.6%	-	-	2.6%	(0.1%)
Mexikanischer Peso	3.3%	-	(1.4%)	1.9%	(0.1%)
Neuseeländischer Dollar	4.5%	-	(2.7%)	1.8%	(0.1%)
Norwegische Krone	4.7%	-	(3.5%)	1.2%	(0.1%)
Polnischer Zloty	5.4%	-	(3.9%)	1.5%	(0.1%)
Südafrikanischer Rand	1.8%	-	(1.4%)	0.4%	-
Sterling	8.0%	-	(6.2%)	1.8%	(0.1%)
Schwedische Krone	4.3%	-	(3.6%)	0.7%	-
Dollar Vereinigte Staaten	22.7%	3.6%	7.3%	33.6%	(1.7%)
Summe	100.3%	1.4%	(1.7%)	100.0%	(5.1%)

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen zeigen die Vergleichsinformationen per 31. März 2010:

Lazard Global High Quality Bond Fund	Aktien	Cash	Devisentermin- kontrakte	Summe	Performance, (USD) wenn sich die Basiswährung um 5% stärkt
31. März 2010					
Kanadischer Dollar	13.3%	-	(6.0%)	7.3%	(0.4%)
Euro	20.1%	-	(19.5%)	0.6%	-
Japanischer Yen	25.6%	-	(23.3%)	2.3%	(0.1%)
Norwegische Krone	1.5%	-	-	1.5%	(0.1%)
Sterling	6.2%	-	(3.5%)	2.7%	(0.1%)
Schweizer Franken	4.0%	-	(1.9%)	2.1%	-
Dollar Vereinigte Staaten	23.2%	5.2%	55.1%	83.5%	-
Summe	93.9%	5.2%	0.9%	100.0%	(0.7%)

Lazard Global High Quality Bond Fund	Anleihen	Cash	Devisentermin- kontrakte	Summe	Performance, (USD) wenn sich die Basiswährung um 5% stärkt
31. März 2010					
Australischer Dollar	0.5%	-	(3.7%)	(3.2%)	0.2%
Kanadischer Dollar	3.4%	-	0.2%	3.6%	(0.2%)
Dänische Krone	1.5%	-	(0.8%)	0.7%	-
Euro	32.3%	-	(1.6%)	30.7%	(1.5%)
Japanischer Yen	1.9%	-	12.5%	14.4%	(0.7%)
Koreanischer Won	1.8%	-	-	1.8%	(0.1%)
Malaysischer Ringgit	1.4%	-	-	1.4%	(0.1%)
Mexikanischer Peso	3.7%	-	(1.0%)	2.8%	(0.1%)
Neuseeländischer Dollar	3.0%	(1.0%)	-	2.0%	(0.1%)
Norwegische Krone	2.6%	-	(2.3%)	0.3%	-
Polnischer Zloty	6.0%	-	(4.3%)	1.7%	(0.1%)
Singapur Dollar	-	-	1.4%	1.4%	(0.1%)
Sterling	6.4%	-	(2.1%)	4.3%	(0.2%)
Schwedische Krone	-	-	0.1%	0.1%	-
Dollar Vereinigte Staaten	33.3%	4.8%	(0.1%)	38.0%	-
Summe	97.8%	3.8%	(1.7%)	100.0%	(3.0%)

Eine Schwächung der Basiswährung von 5% (gegenüber den anderen Währungen) würde eine Auswirkung auf die Zahlen in den Tabellen oben haben, die sowohl gleich als auch gegensätzlich ist, vorausgesetzt, alle anderen Variablen bleiben konstant. Die Szenarien in diesem Abschnitt sind Hypothesen und dienen lediglich dazu, potentielle Verluste darzustellen, die durch Währungsschwankungen verursacht werden könnten.

Die Beträge in der folgenden Tabelle basieren auf dem Buchwert der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten per 31. März 2011 und per 31. März 2010. Alle Teilfonds, die hauptsächlich in Aktien investieren, bestehen primär aus nicht-monetären Vermögenswerten und alle Teilfonds, die hauptsächlich in Anleihen investieren, bestehen primär aus monetären Vermögenswerten.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen März 2011 EUR	Absicherung März 2011 EUR	SUMME Gefährdung März 2011 EUR	Anlagen März 2010 EUR	Absicherung März 2010 EUR	SUMME Gefährdung März 2010 EUR
Lazard European Equity Fund						
Tschechische Krone	878,575	-	878,575	-	-	-
Dänische Krone	2,494,267	-	2,494,267	3,958,387	-	3,958,387
Norwegische Krone	2,572,829	-	2,572,829	2,543,137	-	2,543,137
Polnischer Zloty	749,539	-	749,539	-	-	-
Schwedische Krone	3,386,545	-	3,386,545	647,956	-	647,956
Schweizer Franken	9,906,799	-	9,906,799	16,287,891	-	16,287,891
	19,988,554	-	19,988,554	23,437,371	-	23,437,371
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Lazard Pan European Equity Fund						
Tschechische Krone	22,615	-	22,615	24,908	-	24,908
Dänische Krone	55,935	-	55,935	86,964	-	86,964
Norwegische Krone	85,702	-	85,702	108,000	-	108,000
Polnischer Zloty	31,213	-	31,213	-	-	-
Sterling	1,092,143	-	1,092,143	1,223,568	-	1,223,568
Schwedische Krone	89,345	-	89,345	68,178	-	68,178
Schweizer Franken	245,566	-	245,566	363,522	-	363,522
	1,622,519	-	1,622,519	1,875,140	-	1,875,140
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging World Fund						
Kanadischer Dollar	497,129	-	497,129	169,746	-	169,746
Hongkong Dollar	4,691,723	-	4,691,723	4,228,840	-	4,228,840
Sterling	20,198,098	-	20,198,098	15,837,826	-	15,837,826
Schwedische Krone	505,767	-	505,767	-	-	-
Türkische Lira	438,723	-	438,723	-	-	-
	26,331,440	-	26,331,440	20,236,412	-	20,236,412
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund						
Brasilianischer Real	107,251,444	-	107,251,444	58,497,689	-	58,497,689
Kanadischer Dollar	12,004,374	-	12,004,374	4,639,813	-	4,639,813
Ägyptisches Pfund	17,202,599	-	17,202,599	13,183,517	-	13,183,517
Euro	4,258,099	-	4,258,099	2,377,063	-	2,377,063
Hongkong Dollar	18,471,569	-	18,471,569	2,261,827	-	2,261,827
Hungarischer Forint	6,890,952	-	6,890,952	-	-	-
Indische Rupie	41,982,230	-	41,982,230	12,651,004	-	12,651,004
Indonesische Rupie	24,389,746	-	24,389,746	14,390,356	-	14,390,356
Israelischer Schekel	-	-	-	6,641,650	-	6,641,650
Malaysischer Ringgit	4,196,688	-	4,196,688	2,004,760	-	2,004,760
Mexikanischer Peso	16,055,189	-	16,055,189	5,476,278	-	5,476,278
Südafrikanischer Rand	75,981,765	-	75,981,765	49,355,564	-	49,355,564
Südkoreanischer Won	84,902,115	-	84,902,115	37,474,774	-	37,474,774
Schwedische Krone	5,799,768	-	5,799,768	2,551,264	-	2,551,264
Taiwanesischer Dollar	20,164,170	-	20,164,170	6,246,103	-	6,246,103
Thailändischer Baht	15,287,198	-	15,287,198	6,368,448	-	6,368,448
Türkische Lira	43,181,645	-	43,181,645	24,841,005	-	24,841,005
	498,019,551	-	498,019,551	248,961,115	-	248,961,115

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen März 2011	Absicherung März 2011	SUMME Gefährdung März 2011	Anlagen März 2010	Absicherung März 2010	SUMME Gefährdung März 2010
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund						
Australischer Dollar	14,880,708	-	14,880,708	3,365,097	-	3,365,097
Brasilianischer Real	26,599,958	-	26,599,958	14,221,618	-	14,221,618
Kanadischer Dollar	69,310,433	-	69,310,433	28,753,938	-	28,753,938
Dänische Krone	-	-	-	2,739,766	-	2,739,766
Euro	58,830,368	-	58,830,368	29,783,036	-	29,783,036
Hongkong Dollar	105,956,503	-	105,956,503	59,055,008	-	59,055,008
Singapur Dollar	21,307,466	-	21,307,466	12,932,438	-	12,932,438
Südafrikanischer Rand	8,925,686	-	8,925,686	3,866,065	-	3,866,065
Sterling	85,888,866	-	85,888,866	43,139,915	-	43,139,915
Schwedische Krone	23,413,545	-	23,413,545	14,078,934	-	14,078,934
Schweizer Franken	25,026,996	-	25,026,996	9,982,658	-	9,982,658
Taiwanesischer Dollar	30,220,162	-	30,220,162	12,123,807	-	12,123,807
	470,360,691	-	470,360,691	234,042,280	-	234,042,280
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Thematic Global Fund						
Australischer Dollar	33,695,669	-	33,695,669	10,097,638	-	10,097,638
Brasilianischer Real	70,588,254	-	70,588,254	65,255,733	-	65,255,733
Kanadischer Dollar	175,661,180	-	175,661,180	109,638,256	-	109,638,256
Dänische Krone	-	-	-	11,650,334	-	11,650,334
Euro	151,258,506	-	151,258,506	112,202,197	-	112,202,197
Hongkong Dollar	276,144,379	-	276,144,379	247,138,969	-	247,138,969
Japanischer Yen	274,662,561	-	274,662,561	221,514,887	-	221,514,887
Singapur Dollar	55,724,113	-	55,724,113	51,702,320	-	51,702,320
Südafrikanischer Rand	36,077,924	-	36,077,924	25,280,560	-	25,280,560
Sterling	217,190,662	-	217,190,662	167,745,875	-	167,745,875
Schwedische Krone	59,829,628	-	59,829,628	55,124,545	-	55,124,545
Schweizer Franken	62,374,572	-	62,374,572	39,590,323	-	39,590,323
Taiwanesischer Dollar	88,084,822	-	88,084,822	62,963,316	-	62,963,316
	1,501,292,270	-	1,501,292,270	1,179,904,953	-	1,179,904,953
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Global Classic Value Equity Fund						
Kanadischer Dollar	8,679,250	(4,144,613)	4,534,637	8,857,473	(4,018,706)	4,838,767
Euro	11,582,816	(10,731,319)	851,497	13,473,836	(13,205,989)	267,847
Hongkong Dollar	1,224,987	-	1,224,987	-	-	-
Japanischer Yen	12,876,295	(8,433,938)	4,442,357	17,120,797	(16,093,553)	1,027,244
Norwegische Krone	1,719,455	-	1,719,455	1,019,747	-	1,019,747
Südkoreanischer Won	1,821,063	(1,121,694)	699,369	-	-	-
Sterling	5,726,508	(5,305,796)	420,712	4,131,195	(2,311,280)	1,819,915
Schweizer Franken	2,856,836	-	2,856,836	2,634,000	(1,216,671)	1,417,329
	46,487,210	(29,737,360)	16,749,850	47,237,048	(36,846,199)	10,390,849

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen März 2011 USD	Absicherung März 2011 USD	SUMME Gefährdung März 2011 USD	Anlagen März 2010 USD	Absicherung März 2010 USD	SUMME Gefährdung März 2010 USD
Lazard Global High Quality Bond Fund						
Australischer Dollar	525,580	(415,007)	110,573	485,316	(418,496)	66,820
Kanadischer Dollar	359,743	(100,666)	259,077	452,375	27,169	479,544
Dänische Krone	184,290	(113,346)	70,944	166,688	(94,403)	72,285
Euro	2,495,872	81,019	2,576,891	4,226,468	(183,329)	4,043,139
Japanischer Yen	-	1,777,527	1,777,527	216,223	1,498,374	1,714,597
Malaysischer Ringgit	-	-	-	162,764	-	162,764
Mexikanischer Peso	276,731	(112,498)	164,233	424,706	(108,000)	316,706
Neuseeländischer Dollar	371,214	(212,554)	158,660	507,487	4,909	512,396
Norwegische Krone	389,771	(287,460)	102,311	290,656	(271,800)	18,856
Polnischer Zloty	444,988	(314,777)	130,211	662,098	(502,997)	159,101
Singapur Dollar	-	14,909	14,909	-	157,212	157,212
Südafrikanischer Rand	150,675	(115,342)	35,333	-	-	-
Südkoreanischer Won	219,084	3,206	222,290	213,496	-	213,496
Sterling	1,089,733	(519,897)	569,836	1,103,902	(245,641)	858,261
Schwedische Krone	356,207	(302,357)	53,850	155,206	16,514	171,720
Schweizer Franken	-	-	-	-	130,576	130,576
	6,863,888	(617,243)	6,246,645	9,067,385	10,088	9,077,473
	USD	USD	USD			
Lazard Developing Markets Equity Fund						
Brasilianischer Real	6,686,009	-	6,686,009			
Kanadischer Dollar	1,667,588	-	1,667,588			
Hongkong Dollar	12,597,099	-	12,597,099			
Indische Rupie	2,058,167	-	2,058,167			
Malaysischer Ringgit	1,288,031	-	1,288,031			
Mexikanischer Peso	2,090,401	-	2,090,401			
Philippinischer Peso	1,114,881	-	1,114,881			
Südafrikanischer Rand	6,097,864	-	6,097,864			
Südkoreanischer Won	3,430,887	-	3,430,887			
Schwedische Krone	578,597	-	578,597			
Thailändischer Baht	956,791	-	956,791			
Türkische Lira	1,882,213	-	1,882,213			
Taiwanesischer Dollar	4,151,139	-	4,151,139			
	44,599,667	-	44,599,667			

(iii) Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist das Risiko, dass der Zeitwert oder die zukünftigen Kapitalflüsse eines Finanzinstrumentes aufgrund von Veränderungen in den vorherrschenden Zinssätzen ins Schwanken geraten wird bzw. werden. Die Gesellschaft ist einem Zinsrisiko durch ihre Anlagen in Wertpapieren mit festen und variablen Zinssätzen, die innerhalb der Rententeilfonds und in ihrem Barguthaben gehalten werden, ausgesetzt. Die Anlageverwalter verwalten täglich das Zinsrisiko der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Anlagezielen, den Richtlinien und der Kernphilosophie der Gesellschaft.

Die Empfindlichkeit einer Anleihe gegenüber Zinssätzen kann in veränderter Laufzeit ausgedrückt werden, welche die geschätzte prozentuale Veränderung (abzüglich des Minuszeichens) des Portfoliowertes angibt, die mit einem 1%-igen Anstieg der Zinsraten verbunden ist.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle zeigt die Zahlen für die veränderte Laufzeit per 31. März 2011 und per 31. März 2010 für jeden Teilfonds, der einem Zinsrisiko ausgesetzt ist. In der Tabelle wird ebenfalls die geschätzte Auswirkung eines Anstiegs der Zinsraten um einen Basispunkt 1 (0,01 von 1 Prozent) auf das Portfolio gezeigt. Die Empfindlichkeitsanalyse basiert auf einer kleinen Parallelveränderung der Renditenkurve (die Zinssätze aller Fälligkeiten bewegen sich im Einklang).

31. März 2011	Währung	Portfoliowert (‘000)	Veränderte Duration	Erwartete Rendite, wenn die Zinsen um 1 Basispunkt ansteigen	
				(%)	Monetär
Lazard Global High Quality Bond Fund	USD	9,573	5.25	(0.053%)	(5,029)
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	GBP	15,622	7.51	(0.075%)	(11,732)

31. März 2010	Währung	Portfoliowert (‘000)	Veränderte Duration	Erwartete Rendite, wenn die Zinsen um 1 Basispunkt ansteigen	
				(%)	Monetär
Lazard Global High Quality Bond Fund	USD	13,891	5.85	(0.058%)	(8,124)
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	GBP	19,531	7.52	(0.075%)	(14,685)

Hierbei handelt es sich um einen einfachen Annäherungswert an einen wichtigen Faktor, bei dem es auch zu Veränderungen in der Steilheit und den Drehungen in der Renditenkurve kommen kann, was zusätzliche Auswirkungen auf die Vermögenswertpreise haben wird. Darüber hinaus soll diese Analyse nur verwendet werden, um die Auswirkungen von kleinen Bewegungen auf Anleiherenditen zu schätzen. Diese Empfindlichkeitsanalyse ist rein hypothetisch und nicht als Vorhersage gedacht.

Die folgende Tabelle fasst die Gefährdung der Teilfonds gegenüber Zinsrisiken per 31. März 2011 zusammen:

	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Unverzinslich	Summe
Lazard Global High Quality Bond Fund	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	15,376	4,556,781	2,819,829	2,100,858	-	9,492,844
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	(148,923)	-	-	-	-	(148,923)
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	-	228,947	228,947
Den Anteilseignern von Redeemable Participating Shares zuzuordnendes Nettovermögen	(133,547)	4,556,781	2,819,829	2,100,858	228,947	9,572,868
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	149,004	2,669,373	3,777,480	8,700,706	-	15,296,563
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	-	-	-	-	-	-
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	-	244,908	244,908
Anpassung von Anfangsmarktwert an mittleren Marktwert	-	-	-	-	-	80,130
Den Anteilseignern von Redeemable Participating Shares zuzuordnendes Nettovermögen	149,004	2,669,373	3,777,480	8,700,706	244,908	15,541,471
						15,621,601

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle fasst die Gefährdung der Teilfonds gegenüber Zinsrisiken per 31. März 2011 zusammen:

	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Unverzinslich	Summe
Lazard Global High Quality Bond Fund	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	300,651	5,655,854	5,005,299	2,355,329	-	13,317,133
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	(72,847)	-	-	-	-	(72,847)
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	-	646,763	646,763
	227,804	5,655,854	5,005,299	2,355,329	646,763	13,891,049
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	819,920	2,835,961	5,860,167	9,383,816	-	18,899,864
Sonstige Nettoforderungen	-	-	-	-	631,217	631,217
	819,920	2,835,961	5,860,167	9,383,816	631,217	19,531,081

Kontrahenten-/Emittentenrisiko und Kreditrisiko

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Kontrahent oder Emittent eines Finanzinstrumentes ein Obligo oder eine Verpflichtung, welche er gegenüber einem Teilfonds eingegangen ist, nicht einlösen wird. Die Gesellschaft ist über die Teilfonds, die in festverzinsliche Wertpapiere investieren, einem Kreditrisiko ausgesetzt. Darüber hinaus sind die Teilfonds im Hinblick auf Parteien, mit denen sie handeln, einem Kreditrisiko ausgesetzt und tragen das Risiko eines Zahlungsausfalles. Das Kontrahentenrisiko wird in Form eines offiziellen Managementprogrammes zur Gefährdung durch Kontrahenten im Bereich der Anlageverwalter 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 von den Anlageverwaltern fortwährend kontrolliert. Das Kontrahenten-/Emittentenrisiko wird auf folgende Weise laufend kontrolliert:

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

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

Die Gesellschaft ist einem Kreditrisiko ausgesetzt, wenn sie im Freiverkehr mit Kontrahenten handelt und diese Kontrahenten ihre Verpflichtungen nicht erfüllen und die Bezahlung von Transaktionen nicht erfolgt. Alle Freiverkehrskontrahenten müssen die folgenden Bedingungen erfüllen, wie in den OGAW-Regularien dargelegt:

- (i) Ein Kreditinstitut in Übereinstimmung mit OGAW-Anordnungen oder
- (ii) Mindestens ein Kreditrating von A2 oder dessen Äquivalent haben oder aus Sicht des Anlageverwalters ein impliziertes Kreditrating von A2 oder dessen Äquivalent haben.

Die Gefährdung gegenüber einzelnen Kontrahenten ist auf 10% des Inventarwertes im Falle von (i) oben begrenzt und auf 5% des Inventarwertes im Falle von (ii) oben.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko und Kreditrisiko (Fortsetzung)

Alle Wertpapiere der Gesellschaft werden von der Unterdepotbank über die Depotbank gehalten. Das Sachvermögen des Teilfonds ist vom Eigenvermögen der Depotbank und der Unterdepotbank getrennt, so dass diese Werte im Falle einer Insolvenz oder eines Bankrotts geschützt sind und das Kontrahentenrisiko zusätzlich gemindert wird.

Es könnte allerdings, unter Umständen wie der Insolvenz einer Unterdepotbank oder Registrars oder der rückwirkenden Anwendung von Rechtsvorschriften, die Gesellschaft nicht in der Lage sein, in allen Fällen einen Rechtsanspruch auf getätigte Investitionen geltend zu machen und als Folge davon Verluste erleiden. Die Gesellschaft könnte außer Stande sein, ihre Rechte gegenüber Dritten durchzusetzen.

Außerdem könnten die Anlagen der Gesellschaft bei Investitionen in Märkten, wo die Sicherheitsverwahrungs- und/oder Abwicklungssysteme nicht ausreichend entwickelt sind, beim Handel in solchen Märkten und unter Verwahrung von Unterdepotbanken, unter Bedingungen, die den Gebrauch solcher Unterdepotbanken notwendig machen, unter Umständen, wo keine Haftung seitens der Unterdepotbank besteht, einem Risiko ausgesetzt sein.

Während das von der Unterdepotbank gehaltene Barvermögen eindeutig der Gesellschaft gehört, ist die Gesellschaft dem Kreditrisiko des Finanzinstitutes ausgesetzt, an dem das Barvermögen verwaltet wird. Im Falle einer Insolvenz dieses Finanzinstitutes wird die Gesellschaft in Bezug auf ihre liquiden Bestände wie ein Gläubiger des Finanzinstitutes behandelt.

Per 31. März 2011 hatte die Bank of New York Mellon Corp., die Obergesellschaft sowohl der Depotbank als auch der Unterdepotbank, ein Standard and Poor's Kreditrating von AA für langfristige Einlagen und ein Standard and Poor's Kreditrating von A-1 für kurzfristige Einlagen.

Das Ausmaß der Kreditrisiko-Gefährdung der Gesellschaft im Hinblick auf die Jahresabschlüsse nähert sich dem Buchwert, welcher in der Bilanz der Gesellschaft angegeben ist. Es existieren keine überfälligen oder durch Verlust verminderten Anlagen per 31. März 2011 oder per 31. März 2010.

Hinsichtlich der Anlagen der Teilfonds in mit Kreditrisiken behafteten Anleihen wird in der folgenden Tabelle eine Aufstellung aller Teilfonds nach Kreditrating dargestellt.

Rating	31. März 2011		31. März 2010	
	Lazard Global High Quality Bond Fund	Lazard Sterling High Quality Bond Fund	Lazard Global High Quality Bond Fund	Lazard Sterling High Quality Bond Fund
AAA	28.2%	54.8%	37.4%	58.5%
AA	11.0%	3.8%	12.4%	3.1%
A	44.6%	19.9%	37.7%	18.9%
BBB	16.2%	16.9%	12.5%	14.0%
BB	-	4.6%	-	3.3%
B	-	-	-	1.1%
C	-	-	-	1.1%
Summe	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Liquiditätsrisiko

Die Vermögenswerte der Gesellschaft umfassen hauptsächlich kurzfristig veräußerbare Wertpapiere. Die Hauptverbindlichkeit der Gesellschaft besteht in der Rücknahme von Anteilen, welche Anleger veräußern wollen. Anteilseigner sind berechtigt, von der Gesellschaft die Rücknahme ihrer Anteile jederzeit an einem Geschäftstag zu verlangen, unter den Bedingungen, wie sie im Gründungsprospekt dargelegt sind. Die Gesellschaft hat die Möglichkeit der kurzfristigen Kreditaufnahme, um die Zahlung sicher zu stellen. Während des Berichtszeitraumes fand keine solche Kreditaufnahme statt.

Alle in der Bilanz aufgeführten finanziellen Verbindlichkeiten der Gesellschaft per 31. März 2011 waren innerhalb von 12 Monaten fällig (31. März 2010: 12 Monate).

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kapitalwerte der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Die gesamten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds werden zum Marktwert gehalten, der mit dem beizulegenden Zeitwert übereinstimmt, welcher gemäß der Bilanzierungsgrundsätze in Anmerkung 3 bestimmt wird. Vom Verwaltungsrat durchgeführte Bewertungen per 31. März 2011 sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargelegt. Per 31. März 2011 bewertete der Verwaltungsrat den Zeitwert einer Reihe von Wertpapieren. Details dieser Wertpapiere sind im Abschnitt „Bewertung des Zeitwertes“ weiter unten dargelegt. Für das Geschäftsjahr per 31. März 2010 wurden keine Bewertungen durch den Verwaltungsrat vorgenommen.

Bewertung des Zeitwertes

Eine Anlage wird in ihrer Gesamtheit immer auf Level 1, 2 oder 3 eingeordnet. In bestimmten Fällen kann bei der Bewertung des Zeitwertes einer Anlage eine Anzahl verschiedener Eingaben, die auf unterschiedliche Level der Zeitwerthierarchie gehören, verwendet werden. In solchen Fällen basiert der Level einer Anlage innerhalb der Zeitwerthierarchie auf dem untersten Level der Eingaben, welche eine Rolle für die Bewertung des Zeitwertes spielen. Die Einschätzung der Bedeutung bestimmter Eingaben zur Bewertung des Zeitwertes erfordert Urteilsvermögen und bezieht sich auf die Anlage.

FRS 29 Finanzinstrumente: Offenlegungen, in welchen erweiterte Offenlegungen über zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente sowie das Liquiditätsrisiko gefordert werden.

Eine Anlage wird in ihrer Gesamtheit immer auf Level 1, 2 oder 3 eingeordnet. In bestimmten Fällen kann bei der Bewertung des Zeitwertes einer Anlage eine Anzahl verschiedener Eingaben, die auf unterschiedliche Level der Zeitwerthierarchie gehören, verwendet werden. In solchen Fällen basiert der Level einer Anlage innerhalb der Zeitwerthierarchie auf dem untersten Level der Eingaben, welche eine Rolle für die Bewertung des Zeitwertes spielen. Die Einschätzung der Bedeutung bestimmter Eingaben zur Bewertung des Zeitwertes erfordert Urteilsvermögen und bezieht sich auf die Anlage.

FRS 29 Finanzinstrumente: Offenlegungen, in welchen erweiterte Offenlegungen über zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente sowie das Liquiditätsrisiko gefordert werden.

Anlagen, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet und Teil des Geschäftsberichtes sind, werden auf einem der folgenden Level der Zeitwerthierarchie klassifiziert und veröffentlicht, basierend auf der Bedeutung der Eingaben, die zur Bewertung ihres beizulegenden Zeitwertes verwendet werden:

Level 1 Eingaben sind unbereinigte notierte Kurse in aktiven Märkten für identische Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, zu welchen die berichtende Person am Bewertungsdatum Zugang hat. Ein aktiver Markt ist für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit ein Markt, in welchem Transaktionen für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit mit ausreichender Häufigkeit und in ausreichendem Umfang stattfinden, um Preisinformationen auf einer fortlaufenden Basis zu erhalten.

Level 2 Eingaben sind Marktdaten mit Ausnahme von notierten Kursen in aktiven Märkten, die in Level 1 einbezogen sind, welche entweder direkt oder indirekt für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit erkennbar sind. Der beizulegende Zeitwert wird durch die Verwendung von Modellen oder anderen Bewertungsmethoden bestimmt. Zu Level 2 Eingaben gehören auch:

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

Level 3 Eingaben sind nicht-beobachtbare Eingaben für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit. Nicht-beobachtbare Eingaben spiegeln die eigenen Annahmen der Gesellschaft darüber wieder, wie die Marktteilnehmer den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit erwartungsgemäß bewerten würden. Nicht-beobachtbare Eingaben entwickeln sich basierend auf den bestmöglichen Informationen, die unter den gegebenen Umständen zur Verfügung stehen, mit Ausnahme von Marktdaten, welche aus Quellen stammen, die unabhängig von der Gesellschaft sind und die eigenen Daten der Gesellschaft ebenfalls enthalten könnten.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des Zeitwertes (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle zeigt eine Aufschlüsselung der Finanzinstrumente aller Teilfonds nach Bewertungskategorie per 31. März 2011:

Lazard European Equity Fund	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Stammaktien	89,966,920	-	-
Summe	89,966,920	-	-
Lazard Japanese Equity			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	JPY	JPY	JPY
Stammaktien	15,375,952,200	-	-
Summe	15,375,952,200	-	-
Lazard North American Equity Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	3,053,484	-	-
Summe	3,053,484	-	-
Lazard Pan European Equity			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Stammaktien	3,053,014	-	-
Summe	3,053,014	-	-
Lazard UK Equity Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	GBP	GBP	GBP
Stammaktien	10,869,568	-	-
Summe	10,869,568	-	-
Lazard Emerging World Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Anlage in kollektiven Investmentfonds	41,947,181	-	1,632
Summe	41,947,181	-	1,632
Lazard Emerging Markets Equity Fund	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	665,286,585	-	-
Vorzugsaktien	14,129,425	-	-
Summe	679,416,010	-	-
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	812,200,480	-	-
Summe	812,200,480	-	-
Lazard Thematic Global Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	2,369,490,185	-	-
Summe	2,369,490,185	-	-
Lazard Global Classic Value Equity Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	66,488,574	-	-
Terminkontrakte	-	394,613	-
Summe	66,488,574	394,613	-

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des Zeitwertes (Fortsetzung)

Während des Berichtsjahres per 31. März 2011 wurden keine Teilfondsinstrumente innerhalb der Levels übertragen, mit Ausnahme des Lazard Emerging Markets Equity Fund und des Lazard Developing Markets Equity Fund. Sowohl der Lazard Emerging Markets Equity Fund als auch der Lazard Developing Markets Equity Fund hielten eine Reihe von ägyptischen Wertpapieren, deren Zeitwert vom Verwaltungsrat eine Zeitlang während des Berichtsjahres aufgrund der anhaltenden Schließung des ägyptischen Marktes über einen längeren Zeitraum bewertet wurde, die Bewertung dieser Wertpapiere wurde jedoch per 31. März 2011 mittels notierter Preise einer anerkannten Börse vorgenommen. Die Tabelle unten zeigt die Bewegungen der Instrumente auf Level 3 per 31. März 2011:

Lazard Emerging World Fund	USD
Eröffnungsbilanz	-
Transfer auf Level 3	1,632
Transfer aus Level 3	-
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Entwicklung von Gewinnen und Verlusten	-
Abschlussbilanz	1,632
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD
Eröffnungsbilanz	-
Transfer auf Level 3	15,696,586
Transfer aus Level 3	(14,556,977)
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Entwicklung von Gewinnen und Verlusten	(1,139,609)
Abschlussbilanz	-
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD
Eröffnungsbilanz	-
Transfer auf Level 3	944,326
Transfer aus Level 3	(887,350)
In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Entwicklung von Gewinnen und Verlusten	(56,976)
Abschlussbilanz	-

Die folgende Tabelle zeigt eine Aufschlüsselung der Finanzinstrumente aller Teilfonds nach Bewertungskategorie per 31. März 2010:

	Level 1	Level 2	Level 3
Lazard European Equity Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Stammaktien	83,540,752	-	-
Summe	83,540,752	-	-
Lazard Japanese Equity			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	JPY	JPY	JPY
Stammaktien	16,950,935,000	-	-
Summe	16,950,935,000	-	-
Lazard North American Equity Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	21,643,406	-	-
Summe	21,643,406	-	-
Lazard Pan European Equity			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Stammaktien	3,324,194	-	-
Summe	3,324,194	-	-
Lazard UK Equity Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	GBP	GBP	GBP
Stammaktien	13,173,532	-	-
Summe	13,173,532	-	-

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

16. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des Zeitwertes (Fortsetzung)

	Level 1	Level 2	Level 3
Lazard Emerging World Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Anlage in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds	31,882,341	-	-
Summe	31,882,341	-	-
Lazard Emerging Markets Equity Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	323,815,328	-	-
Vorzugsaktien	9,810,951	-	-
Summe	333,626,279	-	-
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	431,950,368	-	-
Summe	431,950,368	-	-
Lazard Thematic Global Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	1,935,101,014	15,219,706	-
Summe	1,935,101,014	15,219,706	-
Lazard Global Classic Value Equity Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	62,795,239	-	-
Terminkontrakte	-	694,540	-
Summe	62,795,239	694,540	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD	USD	USD
Terminkontrakte	-	34,920	-
Summe	-	34,920	-
Lazard Global High Quality Bond Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD	USD	USD
Anleihen	-	13,303,417	-
Terminkontrakte	-	13,716	-
Summe	-	13,317,133	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD	USD	USD
Terminkontrakte	-	72,847	-
Summe	-	72,847	-
Lazard Sterling High Quality Bond Fund			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	GBP	GBP	GBP
Anleihen	-	18,899,864	-
Summe	-	18,899,864	-

Per 31. März 2010 wurden keine Übertragungen innerhalb der Levels vorgenommen.

Anmerkungen zum Jahresbericht (Fortsetzung)

17. Provisionsvereinbarungen

Die Anlageverwalter der Gesellschaft können in Übereinstimmung mit der üblichen Marktpraxis für Anlageverwalter in Handelsvereinbarungen mit Händlern eintreten, wobei ein Teil ihrer Provision verwendet wird, die Kosten für anlageverwandte Dienstleistungen seitens des Händlers oder Dritter zu begleichen. Bei diesen Dienstleistungen kann es sich entweder um Marktforschung handeln oder um solche, die im Zusammenhang mit Handelsabschlüssen im Auftrag der Klienten stehen.

Die Anlageverwalter beauftragen diese Kontrahenten, einschließlich der Transaktionen in Bezug auf Anlagen in den Teilfonds. Die Anlageverwalter streben jederzeit danach, die beste Durchführung bei allen Transaktionen für alle Klienten zu erzielen, einschließlich der Teilfonds, und haben sich vergewissert, dass diese Vereinbarungen einen Gewinn für die Teilfonds darstellen.

18. Transaktionen mit verwandten Parteien

Alle wesentlichen Transaktionen mit verwandten Parteien in Bezug auf den Manager und den Verwaltungsrat sind in Anmerkung 4, Anmerkung 6 und Anmerkung 7 des Jahresberichtes aufgeführt.

Michael Allen und William Smith sind sowohl Angestellte des Anlageverwalters als auch Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Bis zum 28. Januar 2011 war Michael Chapman sowohl Angestellter des Anlageverwalters als auch Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft. Michael Allen, Michael Chapman und William Smith haben auf alle Vergütungen als Verwaltungsratsmitglieder verzichtet. Alle Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied und ebenfalls Partner von William Fry Solicitors (dem Rechtsberater der Gesellschaft). Demzufolge ist eine wirtschaftliche Beteiligung gemäß Companies Act von 1990 in Bezug auf Anwaltsgebühren, die an William Fry gezahlt wurden, in Höhe von USD 65.552 (2010: USD 93.931) gegeben.

John Donohue ist Verwaltungsratsmitglied von Lazard Global Active Funds plc und ebenfalls Verwaltungsratsmitglied von Carne Global Financial Services Limited, welche als Berater für den Manager, Lazard Fund Managers (Ireland) Limited tätig sind.

19. Wichtige Ereignisse

Per 1. Juli 2010 änderte PNC Global Investment Servicing (Europe) Limited den Namen zu BNY Mellon Investment Servicing (International) Limited. Per 1. Juli 2010 änderte PNC International Bank Limited den Namen zu BNY Mellon International Bank Limited. BNY Mellon Investment Servicing (International) Limited und BNY Mellon International Bank Limited gehören nun jeweils als Tochter zu The Bank of New York Mellon. Corp.

Eine Ergänzung für Lazard Developing Markets Equity Fund wurde am 1. Oktober 2010 ausgegeben. Lazard Developing Markets Equity Fund, ein Teilfonds der Gesellschaft, wurde am 1. Oktober von der Central Bank of Ireland zugelassen. Der Teilfonds wurde am 4. Oktober 2010 aufgelegt, mit zwei Anteilklassen, US\$ Institutional Accumulating Class und £ Institutional Distributing Class.

20. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Geschäftsjahresende wurden am 1. April 2011 die folgenden Ausschüttungen erklärt:

	Betrag (Basiswährung)	Anzahl der Anteile	Rate / Anteil	Währung des Teilfonds
Lazard Japanese Equity Fund - Retail Class	2,771,603	7,809,863	0.3549	JPY
Lazard UK Equity Fund - Retail Class	13,081	6,119,970	0.0021	GBP
Lazard Emerging Markets Equity Fund - Institutional Class	3,312,993	5,550,740	0.5969	USD
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund - X Class	4,685,650	5,009,824	0.9353	USD
Lazard Thematic Global Fund - Institutional Class	1,994,349	10,975,405	0.1817	USD
Lazard Thematic Global Fund - Institutional Sterling Class	545,698	4,939,117	0.1105	GBP
Lazard Global Classic Value Equity Fund - Institutional Class	67,424	6,982,241	0.0097	USD
Lazard Global High Quality Bond Fund - Retail Class	130,822	70,226	1.8629	USD
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Retail Class	72,227	47,874	1.5087	GBP
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Institutional Class	184,397	97,382	1.8935	GBP

Mit Wirkung vom 31. Mai 2011 wurde Andreas Hübner zum Mitglied des Verwaltungsrates der Gesellschaft ernannt.

21. Genehmigung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 23. Juni 2011 genehmigt.

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft)

Lazard European Equity Fund

In Übereinstimmung mit den Richtlinien der europäischen Gemeinschaft (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren 2003 (in der jeweils geltenden Fassung)), wird eine Aufstellung der größten Veränderungen in der Zusammenstellung der Vermögensaufstellung der Portfolios für den Berichtszeitraum erstellt, um sicher zu stellen, dass die Anteilseigner Veränderungen in den Anlagen erkennen könne, die von den Teilfonds gehalten werden. Diese werden als Gesamtkäufe- und Verkäufe einer Anlage definiert (einschließlich Laufzeiten, aber ausschließlich Rückkaufvereinbarungen, Tagesabzinsungsnoten und Festgeldern, welche primär als Mittel eingesetzt werden, um eine effective Portfolioverwaltung sicher zu stellen), welche 1,00% des Gesamtwertes der Käufe und Verkäufe des Berichtsjahres übersteigen. Es werden mindestens die 20 größten Käufe und Verkäufe dargestellt. In Fällen, wo ein Fonds in weniger als 20 Käufe oder Verkäufe während des Berichtsjahres eingetreten ist, werden alle Transaktionen dargestellt.

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	EUR		EUR
Groupe Danone	4,500,560	Banco Santander S.A.	4,107,929
Telefonica S.A.	2,983,979	Credit Suisse Group AG	2,888,414
ING Groep N.V.	2,371,979	Unilever N.V.	2,643,008
ABB Ltd.	2,332,357	Roche Holding AG	2,605,695
Christian Dior S.A.	2,248,115	Daimler AG	2,554,957
Intesa Sanpaolo S.p.A.	2,135,040	Zurich Financial Services AG	2,449,567
Carrefour S.A.	2,117,189	Jeronimo Martins SGPS S.A.	2,116,905
Banco Santander S.A.	2,096,123	AP Moller - Maersk A/S	2,021,784
UBS AG	2,041,957	Groupe Danone	2,017,646
Amadeus IT Holding S.A.	2,006,847	UBS AG	1,877,670
BNP Paribas S.A.	1,968,449	E.ON AG	1,786,390
RWE AG	1,747,155	Deutsche Telekom AG	1,717,201
Deutsche Telekom AG	1,717,677	France Telecom S.A.	1,595,125
Pernod-Ricard S.A.	1,667,480	Amadeus IT Holding S.A.	1,576,571
Novartis AG	1,624,649	Umicore Group	1,490,383
Gestevisión Telecinco S.A.	1,500,224	Aker Solutions ASA	1,455,944
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1,469,762	Cap Gemini S.A.	1,441,745
Technip S.A.	1,462,055	Symrise AG	1,418,826
Fortum Oyj	1,357,590	Intesa Sanpaolo S.p.A.	1,405,611
Vallourec S.A.	1,313,272	DSV A/S	1,363,065
Swedbank AB	1,242,129	ENI S.p.A.	1,319,050
Volvo AB	1,203,276	ArcelorMittal	1,225,253
Tecnicas Reunidas S.A.	1,172,242	Societe Generale	1,213,700
Unilever N.V.	1,095,004	Pandora A/S	1,098,968
JM AB	996,801	Ryanair Holdings PLC	1,051,394
Galp Energia SGPS S.A.	995,189	Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A.	1,038,508
Pandora A/S	904,010	ASM International N.V.	1,029,135
DSV A/S	901,513	CRH PLC	1,006,869
Banco Popular Espanol S.A.	896,656	Novo Nordisk A/S	967,325
Iliad S.A.	884,836	Vivendi Universal S.A.	963,050
TNT N.V.	883,106	Metro AG	913,288
InBev N.V.	875,733	Julius Baer Group Ltd.	890,083
SES S.A.	873,829	Gestevisión Telecinco S.A.	884,404
Ryanair Holdings PLC	872,562	SES S.A.	878,100
Gjensidige Forsikring ASA	868,450	Bayerische Motoren Werke AG	845,925
Daimler AG	861,806	Belgacom S.A.	833,958
Vivendi Universal S.A.	840,420	Novartis AG	820,438
E.ON AG	818,103	BNP Paribas S.A.	817,626
Sky Deutschland AG	790,374	Kerry Group PLC	808,773
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	770,600	Banco Popular Espanol S.A.	763,401

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Japanese Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	JPY		JPY
Mizuho Financial Group, Inc.	537,613,339	Panasonic Corp.	421,737,079
JX Holdings, Inc.	410,670,102	Tokyo Electric Power Co., Inc.	373,381,411
Hitachi Ltd.	404,534,168	Nipro Corp.	359,018,917
Tokyo Gas Co., Ltd.	379,026,197	JS Group Corp.	306,138,326
Nintendo Co., Ltd.	297,423,367	Konica Minolta Holdings, Inc.	289,276,906
ORIX Corp.	291,650,096	Shizuoka Bank Ltd.	279,218,831
Shionogi & Co., Ltd.	283,923,535	Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	273,415,908
Nomura Holdings, Inc.	230,900,224	Shimadzu Corp.	225,593,833
Toshiba Corp.	227,617,516	SECOM Co., Ltd.	218,373,671
Asahi Kasei Corp.	194,714,807	Panasonic Electric Works Co., Ltd.	207,727,985
Panasonic Corp.	185,684,531	KDDI Corp.	202,834,956
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	181,104,234	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	194,360,167
Canon, Inc.	180,075,306	Daiichi Sankyo Co., Ltd.	150,755,454
Kirin Holdings Co., Ltd.	172,728,342	Casio Computer Co., Ltd.	128,236,091
Asahi Glass Co., Ltd.	139,129,344	Komatsu Ltd.	125,710,747
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	133,331,292	NTT Data Corp.	117,210,255
Konami Corp.	108,700,173	Sho-Bond Holdings Co., Ltd.	116,042,693
Osaka Gas Co., Ltd.	101,110,964	Nidec Corp.	104,737,250
Seven & I Holdings Co., Ltd.	91,738,971	Nintendo Co., Ltd.	86,170,173
Japan Retail Fund Investment Corp.	91,601,479	Mitsubishi Corp.	83,999,322
KDDI Corp.	88,511,077	Mizuho Financial Group, Inc.	75,739,000
Tokyu Land Corp.	83,123,464	Taisei Corp.	75,257,022
East Japan Railway Co.	79,862,453	Rinnai Corp.	74,541,781
Kao Corp.	72,242,693	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	73,815,241
Keyence Corp.	65,450,769	JX Holdings, Inc.	69,720,263
		Okamura Corp.	68,576,002
		Kirin Holdings Co., Ltd.	61,837,272
		Kao Corp.	60,211,016

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard North American Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Avon Products, Inc.	328,846	Pfizer, Inc.	1,132,353
ConocoPhillips	273,869	ConocoPhillips	1,121,678
The Gap, Inc.	269,895	Comcast Corp.	1,032,893
EQT Corp.	253,272	IBM Corp.	777,841
Pfizer, Inc.	246,607	Walgreen Co.	772,007
Monsanto Co.	224,158	Johnson & Johnson	742,302
General Mills, Inc.	221,539	Oracle Corp.	700,765
Stanley Black & Decker, Inc.	213,664	Wal-Mart Stores, Inc.	699,275
Intel Corp.	210,480	Ball Corp.	662,338
Mastercard, Inc.	200,431	Microsoft Corp.	595,783
Illinois Tool Works, Inc.	172,784	AutoZone, Inc.	592,634
Wal-Mart Stores, Inc.	166,241	JPMorgan Chase & Co.	484,579
Microsoft Corp.	166,041	Intel Corp.	479,549
The Dow Chemical Co.	161,059	Ameriprise Financial, Inc.	476,463
IBM Corp.	157,274	Raytheon Co.	475,210
Morgan Stanley	155,794	Hewlett-Packard Co.	459,551
Forest Laboratories, Inc.	153,688	Wells Fargo & Co.	433,760
Apollo Group, Inc.	151,501	eBay, Inc.	433,548
Beckman Coulter, Inc.	145,825	Chevron Corp.	411,376
Newell Rubbermaid, Inc.	143,365	Molson Coors Brewing Co.	410,332
Devon Energy Corp.	140,120	Mattel, Inc.	397,500
Darden Restaurants, Inc.	138,841	The Mosaic Co.	391,953
Nucor Corp.	115,512	McDonald's Corp.	367,040
Oracle Corp.	113,859	Honeywell International, Inc.	357,620
Big Lots, Inc.	112,978	The Travelers Cos., Inc.	352,188
Merck & Co., Inc.	97,423	Family Dollar Stores, Inc.	337,287
Molson Coors Brewing Co.	97,366	Dover Corp.	326,822
Lowe's Cos., Inc.	94,093	Caterpillar, Inc.	322,277
Google, Inc.	90,388	Cisco Systems, Inc.	319,249
Smart Technologies, Inc.	90,100	Google, Inc.	315,561
The Goldman Sachs Group, Inc.	88,609	NYSE Euronext	306,277
Amgen, Inc.	84,656	Avon Products, Inc.	293,256
Apache Corp.	80,213	Symantec Corp.	292,267
Comcast Corp.	79,195		
PepsiCo, Inc.	77,533		
eBay, Inc.	75,404		
State Street Corp.	74,813		
Bank of America Corp.	72,448		
The Mosaic Co.	70,862		

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard North American Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Avon Products, Inc.	328,846	Pfizer, Inc.	1,132,353
ConocoPhillips	273,869	ConocoPhillips	1,121,678
The Gap, Inc.	269,895	Comcast Corp.	1,032,893
EQT Corp.	253,272	IBM Corp.	777,841
Pfizer, Inc.	246,607	Walgreen Co.	772,007
Monsanto Co.	224,158	Johnson & Johnson	742,302
General Mills, Inc.	221,539	Oracle Corp.	700,765
Stanley Black & Decker, Inc.	213,664	Wal-Mart Stores, Inc.	699,275
Intel Corp.	210,480	Ball Corp.	662,338
Mastercard, Inc.	200,431	Microsoft Corp.	595,783
Illinois Tool Works, Inc.	172,784	AutoZone, Inc.	592,634
Wal-Mart Stores, Inc.	166,241	JPMorgan Chase & Co.	484,579
Microsoft Corp.	166,041	Intel Corp.	479,549
The Dow Chemical Co.	161,059	Ameriprise Financial, Inc.	476,463
IBM Corp.	157,274	Raytheon Co.	475,210
Morgan Stanley	155,794	Hewlett-Packard Co.	459,551
Forest Laboratories, Inc.	153,688	Wells Fargo & Co.	433,760
Apollo Group, Inc.	151,501	eBay, Inc.	433,548
Beckman Coulter, Inc.	145,825	Chevron Corp.	411,376
Newell Rubbermaid, Inc.	143,365	Molson Coors Brewing Co.	410,332
Devon Energy Corp.	140,120	Mattel, Inc.	397,500
Darden Restaurants, Inc.	138,841	The Mosaic Co.	391,953
Nucor Corp.	115,512	McDonald's Corp.	367,040
Oracle Corp.	113,859	Honeywell International, Inc.	357,620
Big Lots, Inc.	112,978	The Travelers Cos., Inc.	352,188
Merck & Co., Inc.	97,423	Family Dollar Stores, Inc.	337,287
Molson Coors Brewing Co.	97,366	Dover Corp.	326,822
Lowe's Cos., Inc.	94,093	Caterpillar, Inc.	322,277
Google, Inc.	90,388	Cisco Systems, Inc.	319,249
Smart Technologies, Inc.	90,100	Google, Inc.	315,561
The Goldman Sachs Group, Inc.	88,609	NYSE Euronext	306,277
Amgen, Inc.	84,656	Avon Products, Inc.	293,256
Apache Corp.	80,213	Symantec Corp.	292,267
Comcast Corp.	79,195		
PepsiCo, Inc.	77,533		
eBay, Inc.	75,404		
State Street Corp.	74,813		
Bank of America Corp.	72,448		
The Mosaic Co.	70,862		

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Pan European Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	EUR		EUR
HSBC Holdings PLC	127,568	HSBC Holdings PLC	122,019
Telefonica S.A.	74,196	Vodafone Group PLC	114,796
UBS AG	68,872	BP PLC	112,629
Royal Dutch Shell PLC	68,201	Banco Santander S.A.	97,199
ING Groep N.V.	60,702	Total S.A.	88,124
Groupe Danone	58,101	Credit Suisse Group AG	74,326
Rio Tinto PLC	56,144	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	73,010
Intesa Sanpaolo S.p.A.	53,356	Imperial Tobacco Group PLC	72,222
TalkTalk Telecom Group PLC	53,252	Barclays PLC	71,675
SABMiller PLC	51,450	Royal Dutch Shell PLC	70,366
Shire PLC	50,359	UBS AG	67,013
WM Morrison Supermarkets PLC	49,978	Bayer AG	66,305
Aviva PLC	48,457	E.ON AG	62,557
Christian Dior S.A.	48,446	Intesa Sanpaolo S.p.A.	59,541
RWE AG	43,560	Daimler AG	58,730
Cairn Energy PLC	43,496	BAE Systems PLC	49,498
Technip S.A.	42,627	Lloyds TSB Group PLC	47,223
Pernod-Ricard S.A.	41,044	Assa Abloy AB	46,407
Deutsche Telekom AG	40,560	Unilever N.V.	43,532
Swedbank AB	37,871	Deutsche Telekom AG	41,536
Tullow Oil PLC	37,145	Norsk Hydro ASA	41,111
Carrefour S.A.	37,058	Zurich Financial Services AG	38,142
Banco Popular Espanol S.A.	36,891	Sandvik AB	37,135
Amadeus IT Holding S.A.	36,182	CRH PLC	34,752
Novartis AG	32,733	Metro AG	34,445
Fortum Oyj	32,221	AMEC PLC	34,432
Gjensidige Forsikring ASA	31,920	Aker Solutions ASA	33,271
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	31,865	ASM International N.V.	32,555
Weatherford International Ltd.	31,326	Banco Popular Espanol S.A.	31,262
Essar Energy PLC	31,320	Iliad S.A.	30,844
Iliad S.A.	29,723	DSV A/S	30,619
Vallourec S.A.	28,904	Cap Gemini S.A.	30,204
Volvo AB	27,780	Cairn Energy PLC	29,114
Sky Deutschland AG	27,431	Shire PLC	28,051
Zon Multimedia Servicos de Telecomunicacoes e Multimedia SGPS S.A.	25,861	International Power PLC	27,757
BP PLC	25,262	Weatherford International Ltd.	27,220
AMEC PLC	24,717	Jeronimo Martins SGPS S.A.	27,047
JM AB	24,127	BG Group PLC	26,846
Taylor Wimpey PLC	23,006	Pandora A/S	26,530
Pandora A/S	22,572	Novartis AG	26,428
Kingspan Group PLC	22,490	GlaxoSmithKline PLC	25,785
Autonomy Corp. PLC	22,245		

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard UK Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	GBP		GBP
SABMiller PLC	604,194	Royal Dutch Shell PLC	774,559
BP PLC	482,298	GlaxoSmithKline PLC	736,932
British American Tobacco PLC	454,264	Unilever PLC	556,111
Rio Tinto PLC	444,415	BHP Billiton PLC	514,293
Tesco PLC	387,426	Vodafone Group PLC	474,256
Compass Group PLC	377,975	Anglo American PLC	463,269
GlaxoSmithKline PLC	340,829	Barclays PLC	457,318
Barclays PLC	337,376	Imperial Tobacco Group PLC	452,492
Reckitt Benckiser Group PLC	311,193	SABMiller PLC	440,474
Prudential PLC	303,813	WM Morrison Supermarkets PLC	391,687
Vodafone Group PLC	288,412	BP PLC	386,593
3i Group PLC	275,138	HSBC Holdings PLC	386,274
AMEC PLC	256,180	Man Group PLC	360,785
Aviva PLC	239,414	Prudential PLC	359,611
AstraZeneca PLC	238,670	GKN PLC	351,499
Pearson PLC	232,043	Shire PLC	340,801
Essar Energy PLC	222,928	British American Tobacco PLC	337,639
Burberry Group PLC	215,629	AMEC PLC	315,355
RSA Insurance Group PLC	213,381	Croda International PLC	309,426
Inmarsat PLC	211,223	Standard Chartered PLC	301,136
British Airways PLC	207,978	Reckitt Benckiser Group PLC	290,382
Intercontinental Hotels Group PLC	205,625	Aggreko PLC	289,746
Wolseley PLC	191,577	BG Group PLC	283,355
HSBC Holdings PLC	183,015	Burberry Group PLC	268,544
GKN PLC	172,744	Intercontinental Hotels Group PLC	253,613
TalkTalk Telecom Group PLC	164,325	Rio Tinto PLC	226,674
Shire PLC	159,461	British Airways PLC	212,799
Aegis Group PLC	157,288	Lloyds TSB Group PLC	208,522
Cape PLC	157,158	BBA Aviation PLC	181,690
Informa PLC	156,329	IMI PLC	177,648
Britvic PLC	155,313	Shaftesbury PLC	174,959
Standard Chartered PLC	150,769	EasyJet PLC	172,154
Aquarius Platinum Ltd.	143,077	Britvic PLC	160,088
Diageo PLC	140,565	Arriva PLC	159,002
The Capita Group PLC	135,711	Centrica PLC	156,514
Michael Page International PLC	134,547	Informa PLC	153,488
International Personal Finance PLC	132,863	Tullow Oil PLC	152,912
TUI Travel PLC	132,444		
Premier Farnell PLC	127,264		

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Templeton Emerging Markets Investment Trust PLC	2,308,535	New India Investment Fund PLC	815,215
New India Investment Fund PLC	1,061,464	JPMorgan Indian Investment Trust PLC	646,359
The China Fund, Inc.	754,538	Templeton Dragon Fund, Inc.	335,353
Haci Omer Sabanci Holding A/S	434,744	New India Investment Trust PLC	207,617
East Capital Explorer AB	433,768	Advance Developing Markets Trust PLC	96,372
ASA Ltd.	376,712	Dragon Capital - Vietnam Enterprise Investments Ltd.	40,530
DPF India Opportunities Fund	290,312	The Eastern European Trust PLC	31,064
Infrastructure India PLC	199,981	Noah Holdings Ltd.	18,511
Utilico Emerging Markets Ltd.	198,127	Advance Developing Markets Fund Ltd.	15,235
The Taiwan Fund, Inc.	184,990		
Vinacapital Vietnam Opportunity Fund Ltd.	182,674		
Aberdeen New Thai Investment Trust PLC	108,215		
The Greater China Fund, Inc.	96,151		
INVESCO Asia Trust PLC (Subscriber Shares)	38,229		
Tau Capital PLC	21,439		
Noah Holdings Ltd. ADR	12,000		
Advance Frontier Markets Fund Ltd.	5,040		

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Vale S.A., ADR	16,445,326	Lukoil OAO, ADR	12,617,587
Redecard S.A.	13,586,174	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	7,746,891
Banco do Brasil S.A.	12,349,749	Israel Chemicals Ltd.	7,424,294
MediaTek, Inc.	11,200,570	Sanlam Ltd.	6,825,081
Cielo S.A.	11,053,077	HTC Corp.	6,669,589
YPF S.A.	10,259,146	Advanced Semiconductor Engineering, Inc.	5,517,198
Turkcell Iletisim Hizmet A/S	9,850,771	Souza Cruz S.A.	5,076,956
Punjab National Bank Ltd.	9,406,850	NetEase.Com, ADR	4,795,783
Bharat Heavy Electricals Ltd.	9,406,563	Shinhan Financial Group Co., Ltd.	4,106,301
Mobile Telesystems OJSC, ADR	9,285,569	Kumba Iron Ore Ltd.	4,081,363
Telekomunikasi Indonesia Tbk PT, ADR	8,985,435	Fomento Economico Mexicano SAB de CV, ADR	3,594,554
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	8,766,707	Samsung Electronics Co., Ltd.	3,583,585
OTP Bank NyRt	8,040,905	Nedbank Group Ltd.	3,491,582
Cia Siderurgica Nacional S.A., ADR	7,987,120	OTP Bank NyRt	3,472,821
Cia de Bebidas das Americas, ADR	7,878,729	KOC Holding A/S	3,431,823
Hyundai Mobis Co., Ltd.	7,870,805	First Quantum Minerals Ltd.	3,146,068
Turkiye Is Bankasi	7,594,944	Standard Bank Group Ltd.	3,132,412
Korea Life Insurance Co., Ltd.	7,221,491	Bank Mandiri Tbk PT	3,049,497
Philippine Long Distance Telephone Co., ADR	7,186,328	Akbank TAS	2,907,310
Samsung Electronics Co., Ltd.	7,143,284	Uralkali, GDR	2,720,890
Bidvest Group Ltd.	7,033,152	NHN Corp.	2,639,058
China Construction Bank Corp.	6,682,009	Shougang Concord International Enterprises Co., Ltd.	2,381,909
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	6,228,152	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.	2,247,494
Jindal Steel & Power Ltd.	5,948,635	Tiger Brands Ltd.	2,023,593
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.	5,777,865	Magnit OAO GDR	1,747,180
KB Financial Group, Inc.	5,601,170	Ultrapar Participacoes S.A.	1,735,068
Akbank TAS	5,593,665	Hyundai Mobis Co., Ltd.	1,720,855
Huabao International Holdings Ltd.	5,475,572	Grupo Televisa S.A., ADR	1,673,897
Grupo Mexico SAB de CV	5,341,743	United Tractors Tbk PT	1,589,491
Kumba Iron Ore Ltd.	5,196,997	Punjab National Bank Ltd.	1,543,853
Delta Electronics, Inc.	5,073,699	Kasikornbank PCL	1,464,651
Weichai Power Co. Ltd.	4,990,457	TNK-BP Holding	1,431,018
First Quantum Minerals Ltd.	4,805,840	Indofood Sukses Makmur Tbk PT	1,356,524
Lukoil OAO, ADR	4,801,087		
Sanlam Ltd.	4,787,562		
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd., GDR	4,760,737		
NHN Corp.	4,722,255		
Banpu PCL	4,658,572		
Cia Energetica de Minas Gerais, ADR	4,637,881		
KT&G Corp.	4,613,230		
Ultrapar Participacoes S.A.	4,507,638		
America Movil SAB de CV, ADR	4,309,725		

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	8,096,749	ConocoPhillips	9,582,258
Barrick Gold Corp.	8,078,013	The Procter & Gamble Co.	7,613,170
SABMiller PLC	8,024,902	Anadarko Petroleum Corp.	7,550,111
Woodside Petroleum Ltd.	6,918,435	Henderson Land Development Co., Ltd.	4,639,626
EOG Resources, Inc.	6,899,727	Sanofi-Aventis S.A.	4,612,784
AIA Group Ltd.	6,802,430	Diageo PLC	4,568,822
China Overseas Land & Investment Ltd.	6,277,942	BP PLC	4,148,783
Cenovus Energy, Inc.	5,878,734	ABB Ltd.	3,352,311
Oracle Corp.	5,725,669	Vestas Wind Systems A/S	2,705,447
Groupe Danone	5,629,785	Newmont Mining Corp.	2,255,821
ABB Ltd.	5,435,319	Hochtief AG	1,782,475
EMC Corp.	5,324,459	Dr Pepper Snapple Group, Inc.	1,621,043
China Shenhua Energy Co., Ltd.	5,303,737	Charles River Laboratories International, Inc.	1,607,299
Kinross Gold Corp.	5,066,006	New World Department Store China Ltd.	573,343
IBM Corp.	4,920,179	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	355,707
Pearson PLC	4,847,212	Barrick Gold Corp.	310,475
Itau Unibanco Holding S.A.	4,832,700	China Overseas Land & Investment Ltd.	239,595
Apache Corp.	4,807,038	Oracle Corp.	231,915
Newmont Mining Corp.	4,782,967	EMC Corp.	189,064
Hong Kong & China Gas Co., Ltd.	4,760,674	Hong Kong & China Gas Co., Ltd.	184,898
Goldcorp, Inc.	4,748,564		
Verizon Communications, Inc.	4,680,838		
Occidental Petroleum Corp.	4,646,804		
Autonomy Corp. PLC	4,540,159		
HDFC Bank Ltd., ADR	4,466,576		
Actelion Ltd.	4,375,422		
Microsoft Corp.	4,292,383		
National Grid PLC	4,199,699		
Amgen, Inc.	4,165,555		
Sun Hung Kai Properties Ltd.	4,156,598		
Banco Santander Brasil S.A.	4,039,832		
Vodafone Group PLC	4,032,535		
Prudential PLC	4,025,528		
UnitedHealth Group, Inc.	3,861,104		
Siemens AG	3,839,177		
Visa, Inc.	3,814,219		
Exxon Mobil Corp.	3,777,499		
Standard Chartered PLC	3,711,133		
Far Eastern New Century Corp.	3,706,787		
Cisco Systems, Inc.	3,703,619		
CVS Caremark Corp.	3,702,028		
DBS Group Holdings Ltd.	3,672,637		
Canadian Natural Resources Ltd.	3,662,706		
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	3,626,391		

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
SABMiller PLC	21,556,887	ConocoPhillips	25,607,817
AIA Group Ltd.	19,438,106	Anadarko Petroleum Corp.	25,317,364
Woodside Petroleum Ltd.	17,711,007	The Procter & Gamble Co.	20,918,551
EOG Resources, Inc.	17,654,297	Diageo PLC	17,476,648
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	14,745,162	BP PLC	14,961,793
Groupe Danone	14,514,211	Henderson Land Development Co., Ltd.	13,589,711
Verizon Communications, Inc.	13,498,329	Sanofi-Aventis S.A.	12,852,428
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	13,261,450	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	11,475,319
Autonomy Corp. PLC	13,018,461	ABB Ltd.	11,142,131
Kinross Gold Corp.	12,804,002	Vestas Wind Systems A/S	10,629,858
Cenovus Energy, Inc.	12,798,643	China Overseas Land & Investment Ltd.	7,954,463
Amgen, Inc.	9,938,405	Dr Pepper Snapple Group, Inc.	7,883,640
The Sumitomo Trust & Banking Co., Ltd.	9,534,459	Fanuc Ltd.	7,253,971
Swiss Reinsurance Co., Ltd.	9,531,918	Newmont Mining Corp.	6,897,830
Pearson PLC	9,476,990	Hochtief AG	5,292,413
National Grid PLC	8,726,492	Barrick Gold Corp.	5,156,585
SAP AG	8,724,988	Oracle Corp.	3,933,023
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	8,550,990	EMC Corp.	3,737,803
Barrick Gold Corp.	8,326,392	Charles River Laboratories International, Inc.	3,732,767
Itau Unibanco Holding S.A.	7,435,432	IBM Corp.	3,098,160
Vodafone Group PLC	7,386,075		
Goldcorp, Inc.	6,927,677		
Actelion Ltd.	6,907,868		
China Overseas Land & Investment Ltd.	6,599,363		
Occidental Petroleum Corp.	6,311,870		
Anadarko Petroleum Corp.	6,020,802		
Newmont Mining Corp.	5,956,819		
Oracle Corp.	5,613,423		
ABB Ltd.	5,562,502		

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global Classic Value Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Pfizer, Inc.	2,006,627	Fanuc Ltd.	2,143,959
KT&G Corp.	1,841,448	SPDR Gold Trust	1,433,769
Newell Rubbermaid, Inc.	1,811,899	Sanofi-Aventis S.A.	1,412,190
Tokio Marine Holdings, Inc.	1,455,073	Aozora Bank Ltd.	1,298,198
Harbin Power Equipment Co., Ltd.	943,757	Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings, Inc.	1,212,547
Teck Resources Ltd.	845,409	Teck Resources Ltd.	1,190,652
Avon Products, Inc.	808,887	Tokio Marine Holdings, Inc.	759,644
Xstrata PLC	773,338	Eastern Platinum Ltd.	723,324
Siliconware Precision, ADR	704,606	Anglo American PLC	715,020
Anglo American PLC	683,470	The Procter & Gamble Co.	640,123
Irish Life & Permanent Group Holdings PLC	608,756	T Hasegawa Co., Ltd.	609,054
Orkla ASA	499,227	Xstrata PLC	490,700
Nintendo Co., Ltd.	382,402	Dydo Drinco, Inc.	423,091
Yamana Gold, Inc.	374,325	Kose Corp.	391,305
Astellas Pharma, Inc.	372,696	Power Corp. of Canada	383,999
CIR-Compagnie Industriali Riunite S.p.A.	342,178	CRH PLC	284,772
Total S.A.	325,674	Harbin Power Equipment Co., Ltd.	234,782
Kose Corp.	298,258	Nintendo Co., Ltd.	232,955
PanaHome Corp.	246,467	Platinum Group Metals Ltd.	206,211
		Hunter Douglas N.V.	137,583

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Global High Quality Bond Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Finland Government Bond, 3.875% fällig 09.15.2017	516,585	FNMA, 5.375% fällig 06.12.2017	602,450
Czech Republic International Bond, 4.500% fällig 11.05.2014	472,419	Japan Finance Corp. for Municipal Enterprises, 4.625% fällig 04.21.2015	453,997
Council Of Europe Development Bank, 5.750% fällig 09.16.2014	315,279	United Kingdom Gilt, 5.000% fällig 03.07.2025	452,056
Bermuda Government International Bond, 5.603% fällig 07.20.2020	314,650	Treasury Corp. of Victoria, 6.000% fällig 10.17.2022	441,945
United Kingdom Gilt, 5.000% fällig 03.07.2025	283,677	Province of British Columbia Canada, 5.700% fällig 06.18.2029	361,392
Asian Development Bank, 6.250% fällig 03.05.2020	281,229	Finland Government Bond, 3.875% fällig 09.15.2017	340,316
Corp. Andina De Fomento, 3.750% fällig 01.15.2016	275,965	European Investment Bank, 4.625% fällig 04.15.2020	329,364
European Investment Bank, 6.250% fällig 04.15.2015	275,381	Asian Development Bank, 6.250% fällig 03.05.2020	317,210
European Bank For Reconstruction & Development, 4.000% fällig 05.11.2017	275,012	Inter-American Development Bank, 1.000% fällig 04.16.2018	311,680
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 4.000% fällig 12.15.2014	271,910	Czech Republic International Bond, 4.500% fällig 11.05.2014	310,800
Enel Finance International S.A., 5.125% fällig 10.07.2019	201,287	European Investment Bank, 4.375% fällig 07.08.2015	307,907
Mexican Bonos, 9.500% fällig 12.18.2014	192,463	Norway Government Bond, 4.500% fällig 05.22.2019	306,130
Denmark Government Bond, 7.000% fällig 11.10.2024	184,233	Kingdom of Denmark, 3.125% fällig 03.17.2014	291,800
France Government Bond OAT, 4.750% fällig 04.25.2035	183,100	Bundesrepublik Deutschland, 4.750% fällig 07.04.2034	290,988
Bundesrepublik Deutschland, 4.000% fällig 07.04.2016	182,331	Province of Quebec Canada, 5.125% fällig 11.14.2016	287,162
Province Of Ontario Canada, 3.150% fällig 12.15.2017	164,517	Denmark Government Bond, 4.000% fällig 11.15.2015	286,794
New South Wales Treasury Corp., 5.000% fällig 02.25.2039	162,245	France Government Bond, 3.500% fällig 04.25.2015	264,513
Temasek Financial I Ltd., 5.125% fällig 07.26.2040	155,417	Austria Government Bond, 3.400% fällig 10.20.2014	258,573
International Bank For Reconstruction & Development, 2.250% fällig 11.08.2013	148,300	Mexican Bonos, 7.750% fällig 12.14.2017	243,115
State of Utah, 3.539% fällig 07.01.2025	146,863	Ireland Government Bond, 5.900% fällig 10.18.2019	238,851
Netherlands Government Bond, 4.000% fällig 07.15.2016	142,571	GDF Suez, 4.750% fällig 02.19.2013	238,378
Petrobras International Finance Co., 6.125% fällig 10.06.2016	140,000	Mexico (United Mexican States) Bond, 8.000% fällig 12.07.2023	235,919
Province of British Columbia Canada, 5.700% fällig 06.18.2029	137,469	European Union, 3.625% fällig 04.06.2016	232,455
South Africa Government Bond, 8.250% fällig 09.15.2017	134,385	FHLB, 5.125% fällig 08.14.2013	227,173
Canadian Government Bond, 5.750% fällig 06.01.2029	133,672	Banque Centrale de Tunisie, 4.350% fällig 08.15.2017	224,134
Sweden Government Bond, 3.000% fällig 07.12.2016	124,522	Maryland St, 4.200% fällig 03.01.2021	213,076
Seattle Washington, 4.680% fällig 08.01.2024	120,239	El Du Pont de Nemours & Co., 6.000% fällig 07.15.2018	200,673
Bundesrepublik Deutschland, 4.750% fällig 07.04.2034	116,533	Bundesrepublik Deutschland, 4.000% fällig 07.04.2016	188,938
FNMA, 5.375% fällig 06.12.2017	110,646	Malaysia Government International Bond, 7.500% fällig 07.15.2011	185,683
Japan Finance Corp. for Municipal Enterprises, 4.625% fällig 04.21.2015	110,431	Province of Ontario, 6.250% fällig 06.16.2015	185,227
Denmark Government Bond, 4.000% fällig 11.15.2015	109,718	Corp. Andina de Fomento, 8.125% fällig 06.04.2019	178,709
SabMiller PLC, 4.500% fällig 01.20.2015	105,320	International Bank for Reconstruction & Development, 2.750% fällig 07.06.2010	169,773
Standard Chartered PLC, 3.850% fällig 04.27.2015	102,414	Bermuda Government International Bond, 5.603% fällig 07.20.2020	166,248
Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau, -% fällig 04.18.2036	100,250	Chile Government International Bond, 5.500% fällig 01.15.2013	162,148
Province Of British Columbia Canada, 3.700% fällig 12.18.2020	97,652	Bundesrepublik Deutschland, 4.250% fällig 01.04.2014	152,350
Honda Canada Finance, Inc., 5.675% fällig 09.26.2012	92,173	Atlantia S.p.A., 5.000% fällig 06.09.2014	150,954
Peruvian Government International Bond, 7.500% fällig 10.14.2014	91,904	Banque Centrale de Tunisie, 4.750% fällig 04.07.2011	144,020
European Union, 3.625% fällig 04.06.2016	91,248	Canadian Government Bond, 5.750% fällig 06.01.2029	140,862
State of Washington, 4.636% fällig 08.01.2022	91,117	France Government Bond, 4.000% fällig 10.25.2038	140,822
Mexican Fixed Rate Bonds, 10.000% fällig 12.05.2024	90,147	Finland Government Bond, 3.125% fällig 09.15.2014	140,615
National Grid PLC, 6.125% fällig 04.15.2014	86,156	Austria Government Bond, 3.900% fällig 07.15.2020	135,560
Tesco PLC, 5.000% fällig 02.24.2014	86,105	Poland Government International Bond, 5.625% fällig 11.18.2010	134,447
Asian Development Bank, 5.250% fällig 05.13.2014	85,195	Procter & Gamble Co., 4.600% fällig 01.15.2014	133,536

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Sterling High Quality Bond Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	GBP		GBP
United Kingdom Gilt, 4.250% fällig 06.07.2032	657,338	United Kingdom Gilt, 4.250% fällig 03.07.2011	664,186
United Kingdom Gilt, 4.750% fällig 12.07.2030	589,677	United Kingdom Gilt, 5.000% fällig 03.07.2018	663,497
UK Treasury Bill, 5.000% fällig 09.07.2014	387,548	United Kingdom Gilt, 8.000% fällig 06.07.2021	566,789
United Kingdom Gilt, 4.500% fällig 03.07.2013	297,284	United Kingdom Gilt, 4.000% fällig 09.07.2016	519,859
Aviva PLC, 6.125% Perpetual	289,575	United Kingdom Gilt, 4.750% fällig 03.07.2020	497,937
AXA S.A., 6.772% Perpetual	205,275	Tesco PLC, 5.200% fällig 03.05.2057	455,999
		European Investment Bank, 4.250% fällig 12.07.2010	400,000
		KFW, 4.750% fällig 12.07.2010	400,000
		United Kingdom Gilt, 4.250% fällig 12.07.2055	394,723
		United Kingdom Gilt, 5.000% fällig 03.07.2025	355,986
		United Kingdom Gilt, 4.250% fällig 06.07.2032	245,972
		DWR Cymru Financing Ltd., 6.907% fällig 03.31.2021	245,206
		The Unique Pub Finance Co. PLC, 5.659% fällig 06.30.2027	237,156
		Commerzbank Capital Fund Trust, 5.905% Perpetual	226,800
		KBC Bank N.V., 6.202% Perpetual	216,815
		Santander Finance Preferred S.A. Unipersonal, 11.300% Perpetual	155,366

Entwicklung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	KÄUFE (Fortsetzung)	KOSTEN
	USD		USD
iShares MSCI Taiwan	2,115,849	Changsha Zoomlion Heavy Industry Science And Technology Development Co. Ltd.	875,887
Exxaro Resources Ltd.	1,752,183	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	873,095
Gazprom OAO, ADR	1,738,366	HDFC Bank Ltd., ADR	855,480
VTB Bank OJSC, GDR	1,732,252	Commercial International Bank	844,561
Sberbank of Russian Federation	1,712,002		
China State Construction International Holdings Ltd.	1,708,558		
Hidili Industry International Development Ltd.	1,701,128		
Pacific Rubiales Energy Corp.	1,698,643		
Samsung Engineering Co., Ltd.	1,695,315		
Samsung Electronics Co., Ltd., GDR	1,653,503		
Halyk Savings Bank Kazakhstanlyk, GDR	1,642,811		
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	1,617,339		
Hyundai Mobis Co., Ltd.	1,557,045		
Totvs S.A.	1,550,992		
Globaltrans Investment PLC, GDR	1,529,874		
Standard Bank Group Ltd.	1,513,159		
Synnex Technology International Corp.	1,511,095		
Vale S.A., ADR	1,460,582		
Uralkali, GDR	1,453,890		
SM Investments Corp.	1,446,675		
Perusahaan Gas Negara PT	1,405,033		
Tripod Technology Corp.	1,363,624		
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi A/S	1,363,376		
Clicks Group Ltd.	1,337,123		
Cia Hering S.A.	1,323,638		
MTN Group Ltd.	1,323,334		
Agricultural Bank of China Ltd.	1,297,785		
TMK OAO GDR	1,292,220		
Corp. GEO SAB de CV	1,245,197		
Wistron Corp., GDR	1,242,559		
Genting Bhd	1,235,705		
Rosneft Oil Co., GDR	1,220,644		
Bank Rakyat Indonesia Tbk PT	1,219,046		
Eurasia Drilling Co. Ltd., GDR	1,194,039		
Geely Automobile Holdings Ltd.	1,177,821		
China Construction Bank Corp.	1,173,504		
MRV Engenharia e Participacoes S.A.	1,163,596		
Cyrela Brazil Realty S.A.	1,149,692		
X 5 Retail Group N.V., GDR	1,142,177		
Yuanta Financial Holding Co., Ltd.	1,140,650		
Türkiye Garanti Bankasi A/S	1,112,104		
China Merchants Bank	1,073,145		
PTT Exploration and Production PCL	1,060,463		
Cairn Energy PLC	1,039,021		
AAC Acoustic Technologies Holdings, Inc.	1,031,243		
Gerdau S.A., ADR	1,010,106		
ICICI Bank Ltd., ADR	987,098		
China National Materials Co., Ltd.	979,094		
Bancolombia S.A., ADR	921,816		
iShares MSCI Korea	903,283		
Diagnosticos Da America S.A.	897,454		
Zhaikmunai LP, GDR	885,701		
China Petroleum & Chemical Corp., ADR	877,337		
		VERKÄUFE	ERTRÄGE
			USD
		iShares MSCI Taiwan	2,293,713
		Cairn Energy PLC	1,089,968
		Corp. GEO SAB de CV	1,009,231
		iShares MSCI Korea	949,075
		Itau Unibanco Holding S.A., ADR	880,877
		Rosneft Oil Co., GDR	736,564
		Perusahaan Gas Negara PT	684,782
		China State Construction International Holdings Ltd.	608,159
		Commercial International Bank	572,788
		Fibria Celulose S.A., ADR	568,632
		Richtek Technology Corp.	516,464
		Banco Bradesco S.A., ADR	468,142
		Ultrapar Participacoes S.A., ADR	449,264
		Eurasia Drilling Co., Ltd., GDR	442,741
		Totvs S.A.	433,072
		China Petroleum & Chemical Corp., ADR	428,945
		LG Uplus Corp.	428,068
		Pacific Rubiales Energy Corp.	426,697
		Uralkali	363,717
		Gazprom OAO, ADR	354,727
		Millicom International Cellular S.A.	346,365
		X 5 Retail Group N.V., GDR	317,974
		NetEase.Com, ADR	307,901
		SM Investments Corp.	307,387
		Samsung Engineering Co., Ltd.	302,570
		NII Holdings, Inc.	301,238
		Clicks Group Ltd.	282,203
		Cia Hering S.A.	276,482
		Egyptian Financial Group-Hermes Holding	273,984
		Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	272,436
		Hon Hai Precision Industry Co., Ltd., GDR	272,071
		KazMunaiGas Exploration Production, GDR	271,146
		Tofas Turk Otomobil Fabrikasi A/S	267,811
		Türkiye Garanti Bankasi A/S	247,521
		Cyrela Brazil Realty S.A.	220,107

