

## Lazard Global Investment Funds plc

Halbjahresbericht und ungeprüfter Halbjahresabschluss  
für den Berichtszeitraum bis 30. September 2011



## **Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland**

Für den folgenden Teilfonds ist keine Anzeige nach § 132 Investmentgesetz erstattet worden und Anteile dieses Teilfonds dürfen nicht an Anleger in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht werden:  
- Lazard Capital Allocator Opportunistic Strategies Portfolio Fund

Der neue Teilfonds Lazard Emerging Markets Allocation Fund ist zum Datum dieses Berichts ebenfalls noch nicht zum öffentlichen Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland berechtigt.

Der aktuelle Prospekt, die Prospektergänzungen für die Teilfonds sowie die Vereinfachten Prospekte, 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  
Neue Mainzer Strasse 75  
60311 Frankfurt am Main

# Inhalt

---

Verwaltungsrat und sonstige Informationen .....	4
Berichte der Anlageverwalter .....	5
Vermögensaufstellung der Portfolios .....	8
Aufwands-und Ertragsrechnung .....	17
Vermögensaufstellung .....	19
Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares .....	21
Anmerkungen zum Halbjahresbericht .....	23
Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen .....	34

# Verwaltungsrat und sonstige Informationen

---

## **Eingetragener Sitz der Gesellschaft**

First Floor  
Fitzwilton House  
Wilton Place  
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 LLC  
30 Rockefeller Plaza  
New York  
NY 20020  
USA

## **Depotbank**

State Street Custodial Services (Ireland) Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
One Spencer Dock  
Dublin 2  
IRELAND

## **Administrator, Registrar und Transferagent**

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

## **Promoter und Distribuent**

Lazard Asset Management  
50 Stratton Street  
London W1J 8LL  
ENGLAND

## **Verwaltungsratsmitglieder**

Michael Chapman (Britisch)  
John Donohoe (Irish)\*  
Daniel Morrissey (Irish)\*  
William Smith (Britisch)  
Andreas Hübner (Deutsch) (am 30. Mai 2011 ernannt)

*\* Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder*

Kein Verwaltungsratsmitglied ist an der  
Geschäftsführung beteiligt.

## **Secretary**

Wilton Secretarial Limited  
First Floor  
Fitzwilton House  
Wilton Place  
Dublin 2  
IRELAND

## **Unabhängige Wirtschaftsprüfer**

Pricewaterhouse Coopers  
Zugelassene Wirtschaftsprüfer und eingetragene  
Abschlussprüfer  
North Wall Quay  
Dublin 2  
IRELAND

## **Rechtsberater für irisches Recht**

William Fry  
Fitzwilton House  
Wilton Place  
Dublin 2  
IRELAND

## **Steuerliche Beratung für das Vereinigte Königreich**

MacFarlanes LLP  
20 Cursitor Street  
London EC4A 1LT  
ENGLAND

## Lazard Emerging Markets Bond Fund

Während der vergangenen sechs Monate zeigte der the Emerging Markets Bond Fund ein Performance von -1,80% in US Dollar gegenüber dem JP Morgan EMBI Global Diversified Index, welcher einen Zuwachs von 1,69% verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Der Berichtszeitraum von sechs Monaten erwies sich als schwierig für Schwellenländerschulden, da die Vermögenspreise aufgrund der globalen Risikoaversion unter Druck gerieten. Auslandsschuldenspreads weiteten sich um mehr als 100 Basispunkte aus, aber die Rally in US-Staatsanleihen minderte den Einbruch und sorgte für positive Erträge für die Anteilsklasse. Inlandsverschuldung erlebte das schlechteste Quartal seit dem vierten Quartal 2008, welches primär auf den Einbruch des Devisenmarktes im August/September 2011 zurückzuführen ist.

### Portfoliorückblick

Der Lazard Emerging Markets Bond Fund zeigte per 30. September 2011 eine Performance von -1,80% in US Dollar für den sechsmonatigen Berichtszeitraum. Das Portfolio zeigte gegenüber dem JP Morgan EMBI Global Diversified Index, welcher einen Anstieg von 1,69% verzeichnete, eine Unterperformance. Die in US-Dollar notierte Staatsverschuldung im Index basiert auf US-Staatsanleihen und die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihen fiel von 3,47% auf 1,92% während des Berichtszeitraumes. Die Erholung der US-Staatsanleihen wurde von Risikoaversion angetrieben, bei sinkenden globalen Wachstumsprognosen. Dieses war die Hauptursache dafür, dass die Anteilsklassepositive eine positive Performance registrierte, während das Portfolio eine negative Performance verbuchte. Das Spread-Niveau des Index stieg im Berichtszeitraum von 299 auf 442 Basispunkte an, aber die Rally in US-Staatsanleihen minderte diesen negativen Einfluss.

Die Unterperformance des Portfolios wurde von untergewichtigen Positionen in Investment Grade Ländern angetrieben, welche eine hohe Korrelation zu US-Staatsanleihen haben. Dazu gehörten Brasilien, Mexiko, Chile, Malaysia und China. Die übergewichtigen Positionen des Portfolios in Ländern mit höherem Beta, unterhalb des Investment Grade, welche nicht mit US-Staatsanleihen korrelieren, wie Venezuela, der Irak und die Ukraine, ebenso wie Positionen in Unternehmens- und Inlandsschuldwertpapieren, welche nicht zum Index gehören, zeigten gegenüber dem Investment Grade Sektor der Benchmark eine Unterperformance. Zu den Schlüsselpositionen der Unternehmen im Portfolio gehörten indonesische Kohleunternehmen, russische Banken und Telekommunikationsunternehmen und ukrainische Stahlunternehmen. Das Portfolio erhält seine untergewichtige Position im Sektor Investment Grade aufrecht, da der Risiko/Ertrag-Ausgleich für das Halten des Sektors unserer Meinung nach nicht ausreichend ist.

### Ausblick

Der globale Ausverkauf der jüngeren Vergangenheit hat für dedizierte Schwellenländeranleger enorme Wertmöglichkeiten geschaffen. Unter Berücksichtigung der Bedeutung von Eintrittsstellen beim Suchen nach Wert, streben wir danach, unsere Strategien vor monatlichen negativen Neubewertungsbewegungen durch Neuzuteilung der Werte und Portfolioabsicherungen zu schützen. Was festverzinsliche Werte und Währungen der Schwellenländer angeht, sind wir jedoch insgesamt optimistischer als zuvor.

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

<sup>1</sup> Quelle: Bloomberg/UBS Delta.

Portfoliomanager: Denis Simon, Arif Joshi und Team.

**Lazard Asset Management LLC**  
**Oktober 2011**

## Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Während der vergangenen sechs Monate zeigte der the Emerging Markets Local Debt Fund ein Performance von -6,33% in US Dollar gegenüber dem JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index, welcher einen Rückgang von -4,94% verzeichnete.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Der Berichtszeitraum von sechs Monaten erwies sich als schwierig für Schwellenländerschulden, da die Vermögenspreise aufgrund der globalen Risikoaversion unter Druck gerieten. Auslandsschuldenspreads weiteten sich um mehr als 100 Basispunkte aus, aber die Rally in US-Staatsanleihen minderte den Einbruch und sorgte für positive Erträge für die Anteilsklasse. Inlandsverschuldung erlebte das schlechteste Quartal seit dem vierten Quartal 2008, welches primär auf den Einbruch des Devisenmarktes im August/September 2011 zurückzuführen ist.

### Portfoliorückblick

Der Lazard Emerging Markets Local Debt Fund zeigte per 30. September 2011 eine Performance von -6,33% in US Dollar für den sechsmonatigen Berichtszeitraum. Das Portfolio zeigte gegenüber dem JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index, welcher einen Rückgang von -4,94% verzeichnete, eine Unterperformance von ungefähr 135 Basispunkten (bps). Der sechsmonatige Berichtszeitraum war von beträchtlicher Volatilität in den Inlandsschuldenmärkten gekennzeichnet, in denen der Index eine negative Performance im Mai (-1,20%) und im September (-9,83%) verzeichnete, während die Erträge im April (4,37%) und im Juli (1,37%) kräftig waren. Der September wurde als Monat mit den zweitschlechtesten Erträgen seit Auflegung des Index im Jahre 2003 registriert (der stärkste Rückgang war im Oktober 2008).

Die Unterperformance des Portfolios wurde primär von der Kombination aus Untergewichtung in Devisenmärkten in Osteuropa im April und einer untergewichtigen Durationsposition im August angetrieben, als die Märkte eine Erholung erlebten. Wir halten weiterhin eine Untergewichtung in Osteuropa angesichts unserer Bedenken über die Europaregion aufrecht. Ungarn und Polen erlebten im April eine umfassende Rally, als der Euro gegenüber dem Dollar hinzugewann. Wir glauben, dass diese Untergewichtung mittelfristig zu einer Outperformance wird und sind daher nicht über eine gewisse kurzfristige Volatilität beunruhigt. Die Kurserholung im August war primär auf die globale Risikoaversion zurückzuführen sowie den Stimmungswechsel am Markt, von erwarteten Zinssteigerungen zu erwarteten Zinssenkungen. Der Ertragsindex nahm um 35 Basispunkte im April ab.

### Ausblick

Der globale Ausverkauf der jüngeren Vergangenheit hat für dedizierte Schwellenländeranleger enorme Wertmöglichkeiten geschaffen. Unter Berücksichtigung der Bedeutung von Eintrittsstellen beim Suchen nach Wert, streben wir danach, unsere Strategien vor monatlichen negativen Neubewertungsbewegungen durch Neuzuteilung der Werte und Portfolioabsicherungen zu schützen. Was festverzinsliche Werte und Währungen der Schwellenländer angeht sind wir jedoch insgesamt optimistischer als zuvor.

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

<sup>1</sup> Quelle: Bloomberg/UBS Delta.

Portfoliomanager: denis Simon, Arif Joshi und Team.

**Lazard Asset Management LLC**

**Oktober 2011**

## Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Während der vergangenen sechs Monate zeigte der Emerging Markets Total Return Debt Fund ein Performance von -4,03% in US Dollar.<sup>1</sup>

### Marktrückblick

Der Berichtszeitraum von sechs Monaten erwies sich als schwierig für Schwellenländerschulden, da die Vermögenspreise aufgrund der globalen Risikoaversion unter Druck gerieten. Auslandsschuldenspreads weiteten sich um mehr als 100 Basispunkte aus, aber die Rally in US-Staatsanleihen minderte den Einbruch und sorgte für positive Erträge für die Anteilsklasse. Inlandsverschuldung erlebte das schlechteste Quartal seit dem vierten Quartal 2008, welches primär auf den Einbruch des Devisenmarktes im August/September 2011 zurückzuführen ist.

### Portfoliorückblick

Der Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund zeigte per 30. September 2011 eine Performance von -4,03% in US Dollar für den sechsmonatigen Berichtszeitraum. Wenn der Fonds auch nicht gegenüber einer spezifischen Benchmark verwaltet wird, zeigte das Portfolio jedoch gegenüber dem JP Morgan GBI-EM Global Diversified für Landeswährungsschulden eine Outperformance, gegenüber dem JP Morgan EMBI Global Diversified für Hartwährungsschulden jedoch eine Unterperformance. Die Unterperformance war primär dem Ausverkauf im September zuzuweisen, als Landeswährungen und Hartwährungen um jeweils annähernd 10% und annähernd 4.5% im Verlauf des Monats sanken. Wenn das Portfolio auch in geringerem Umfang als die Kombination beider Indizes im September abnahm, wurde doch eine große Menge der positiven Portfoliojahreserträge durch den Rückgang ausgelöscht.

Vornehmlich wurde das Portfolio in fünf Schlüsselbereichen investiert. Diese Bereiche waren (1) Hartwährungsländermärkte mit eingeschränkter Empfindlichkeit gegenüber US-Staatsanleihen (Irak, Venezuela und Ukraine); (2) Hartwährungsunternehmen unterhalb des Investment Grade (einschließlich indonesischer Kohleunternehmen, russischer Banken und Telekommunikationsunternehmen und ukrainischer Stahlunternehmen); (3) Devisenmärkte von Ländern, die nach unserer Einschätzung bereit waren, gegenüber dem Dollar anzusteigen (wie Malaysia, Mexiko und Uruguay; Länderanleihemärkte, welche einen relativ hohen Übertrag hatten und einem Anstieg der Zinssätze standhalten konnten (wie Indonesien) und (5) Barmittel, als der Markt mit dem Ausverkauf begann und/oder als die Preisziele für bestimmte Wertpapiere erreicht waren.

### Ausblick

Der globale Ausverkauf der jüngeren Vergangenheit hat für dedizierte Schwellenländeranleger enorme Wertmöglichkeiten geschaffen. Unter Berücksichtigung der Bedeutung von Eintrittsstellen beim Suchen nach Wert, streben wir danach, unsere Strategien vor monatlichen negativen Neubewertungsbewegungen durch Neuzuteilung der Werte und Portfolioabsicherungen zu schützen. Was festverzinsliche Werte und Währungen der Schwellenländer angeht sind wir jedoch insgesamt optimistischer als zuvor.

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

<sup>1</sup> Quelle: Bloomberg/UBS Delta.

Portfoliomanager: Denise Simon, Arif Joshi und Team.

**Lazard Asset Management LLC**

**Oktober 2011**

# Vermögensaufstellung der Portfolios

## Lazard Emerging Markets Bond Fund

Vermögensaufstellung per 30. September 2011

Nennbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des Fonds	Nennbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des Fonds		
<b>Übertragbare Wertpapiere (88.40%)</b>			<b>Übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung) (88.40%)</b>				
<b>Festverzinsliche Wertpapiere (88.40%)</b>			<b>Festverzinsliche Wertpapiere (Fortsetzung) (88.40%)</b>				
<b>Argentinien (3.03%)</b>			<b>Äquatorialguinea (0.47%)</b>				
<b>Unternehmensanleihen</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>				
67,900	10.750% Aeropuertos Argentina 2000 01/12/2020	69,937	0.52	100,000	4.250% Essar Energy Investment Plc 01/02/2016	63,400	0.47
50,000	7.875% Pan American Energy LLC 07/05/2021	50,060	0.37	<b>Gabun (1.61%)</b>			
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
285,000	2.500% Argentina, Government of 31/12/2038	96,187	0.72	200,000	8.200% Gabon, Republic of 12/12/2017	217,500	1.61
250,282	8.280% Argentina, Government of 31/12/2033	170,522	1.26	<b>Ungarn (1.80%)</b>			
25,000	8.750% Argentina, Government of 02/06/2017	21,813	0.16	<b>Staatsanleihen</b>			
		<b>408,519</b>	<b>3.03</b>	165,000	6.250% Hungary, Government of 29/01/2020	159,225	1.18
<b>Belize (0.49%)</b>			<b>Indonesien (5.44%)</b>				
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>				
109,000	6.000% Belize, Government of 20/02/2029	65,400	0.49	325,000	6.500% Pertamina Persero 27/05/2041	314,438	2.34
<b>Brasilien (2.94%)</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>				
75,000	4.875% Brazil, Government of 22/01/2021	80,175	0.59	300,000	6.625% Indonesia, Government of 17/02/2037	334,500	2.48
225,000	8.250% Brazil, Government of 20/01/2034	316,125	2.35	75,000	6.875% Indonesia, Government of 17/01/2018	84,187	0.62
		<b>396,300</b>	<b>2.94</b>			<b>733,125</b>	<b>5.44</b>
<b>Bulgarien (0.58%)</b>			<b>Irak (2.97%)</b>				
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
70,000	8.250% Bulgaria, Government of 15/01/2015	78,400	0.58	500,000	5.800% Iraq, Republic of 15/01/2028	400,000	2.97
<b>Kanada (0.78%)</b>			<b>Irland (2.79%)</b>				
<b>Unternehmensanleihen</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>				
100,000	8.750% Pacific Rubiales Energy 10/11/2016	105,000	0.78	100,000	7.875% Alfa Bank OJSC Via Alfa Bond Issuance 25/09/2017	90,000	0.66
<b>Cayman Inseln (0.67%)</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
<b>Unternehmensanleihen</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>				
100,000	12.000% China Lumena New Materials 27/10/2014	90,875	0.67	100,000	8.625% MTS International Funding Ltd 22/06/2020	98,500	0.73
<b>Kolumbien (1.86%)</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
<b>Unternehmensanleihen</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>				
116,000,000	8.375% Empresas Publicas de Medellin 01/02/2021	59,605	0.44	200,000	6.800% Vnesheconombank Via VEB Finance 22/11/2025	188,040	1.40
125,000	11.750% Colombia, Government of 25/02/2020	191,563	1.42			<b>376,540</b>	<b>2.79</b>
		<b>251,168</b>	<b>1.86</b>	<b>Elfenbeinküste (1.26%)</b>			
<b>Dominikanische Republik (2.84%)</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
100,000	7.500% Dominican, Republic 06/05/2021	97,000	0.72	350,000	2.500% Ivory Coast, Government of 31/12/2032	169,750	1.26
262,314	9.040% Dominican, Republic 23/01/2018	285,923	2.12	<b>Kasachstan (4.18%)</b>			
		<b>382,923</b>	<b>2.84</b>	<b>Unternehmensanleihen</b>			
<b>El Salvador (0.36%)</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>				
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>				
50,000	7.625% El Salvador, Government of 01/02/2041	48,000	0.36	600,000	5.500% Development Bank of Kazakhstan 20/12/2015	564,000	4.18
<b>Luxemburg (3.57%)</b>			<b>Luxemburg (3.57%)</b>				
<b>Unternehmensanleihen</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>				
100,000	8.250% Evraz Group SA 10/11/2015	96,000	0.71	100,000	6.510% Gazprom Via Gaz Capital SA 07/03/2022	196,000	1.45
200,000	7.500% Russian Agricultural Bank OJSC Via RSHB Capital SA 25/03/2013	90,545	0.67	3,000,000	7.730% Russian Standard Bank Via Russian Standard Finance SA 16/12/2015	99,250	0.74
		<b>481,795</b>	<b>3.57</b>				

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Bond Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2011

Nennbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des Fonds	Nennbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des Fonds		
<b>Übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung) (88.40%)</b>			<b>Übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung) (88.40%)</b>				
<b>Festverzinsliche Wertpapiere (Fortsetzung) (88.40%)</b>			<b>Festverzinsliche Wertpapiere (Fortsetzung) (88.40%)</b>				
<b>Malaysia (1.74%)</b>			<b>Singapur (1.42%)</b>				
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>				
450,000	0.000% Bank Negara Malaysia 17/11/2011	140,462	1.04	100,000	12.875% Altus Capital Pte Ltd 10/02/2015	100,000	0.74
300,000	3.718% Malaysia, Government of 15/06/2012	94,393	0.70	100,000	10.750% Bumi Investment Pte Ltd 06/10/2017	91,000	0.68
		<b>234,855</b>	<b>1.74</b>			<b>191,000</b>	<b>1.42</b>
<b>Mexiko (10.40%)</b>			<b>Südafrika (0.90%)</b>				
<b>Unternehmensanleihen</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
125,000	5.500% Petroleos Mexicanos 21/01/2021	131,250	0.97	959,000	8.250% South Africa, Government of 15/09/2017	<b>121,630</b>	<b>0.90</b>
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Südkorea (1.40%)</b>				
600,000	5.125% Mexico, Government of 15/01/2020	651,000	4.84	<b>Unternehmensanleihen</b>			
190,000	5.750% Mexico, Government of 12/10/2049	187,150	1.39	300,000,000	6.600% Export-Import Bank of Korea 04/11/2013	32,188	0.24
900,000	7.750% Mexico, Government of 29/05/2031	66,042	0.49	410,000,000	8.300% Export-Import Bank of Korea 15/03/2014	44,484	0.33
3,900,000	8.000% Mexico, Government of 17/12/2015	311,640	2.31	125,000	7.875% Hynix Semiconductor 27/06/2017	112,500	0.83
600,000	10.000% Mexico, Government of 20/11/2036	54,051	0.40			<b>189,172</b>	<b>1.40</b>
		<b>1,401,133</b>	<b>10.40</b>	<b>Sri Lanka (1.44%)</b>			
<b>Niederlande (0.39%)</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
<b>Unternehmensanleihen</b>			<b>Sri Lanka (1.44%)</b>				
75,000	6.000% GT 2005 Bonds BV 21/07/2014	<b>52,500</b>	<b>0.39</b>	200,000	6.250% Sri Lanka, Government of 04/10/2020	<b>194,000</b>	<b>1.44</b>
<b>Pakistan (0.56%)</b>			<b>Türkei (5.67%)</b>				
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
100,000	6.875% Pakistan, Government of 01/06/2017	<b>75,000</b>	<b>0.56</b>	250,000	5.625% Turkey, Government of 30/03/2021	255,312	1.89
<b>Panama (1.73%)</b>			<b>Ukraine (3.09%)</b>				
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>				
125,000	5.200% Panama, Government of 30/01/2020	136,563	1.02	200,000	9.500% NAK Naftogaz Ukraine 30/09/2014	188,500	1.40
80,000	6.700% Panama, Government of 26/01/2036	96,000	0.71	<b>Staatsanleihen</b>			
		<b>232,563</b>	<b>1.73</b>	50,000	6.385% Ukraine, Government of 26/06/2012	48,700	0.35
<b>Peru (5.58%)</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
300,000	5.625% Peru, Republic of 18/11/2050	298,500	2.21	100,000	6.580% Ukraine, Government of 21/11/2016	89,750	0.67
100,000	6.550% Peru, Republic of 14/03/2037	116,500	0.86	100,000	7.750% Ukraine, Government of 23/09/2020	89,750	0.67
125,000	7.125% Peru, Republic of 30/03/2019	150,625	1.12			<b>416,700</b>	<b>3.09</b>
150,000	7.350% Peru, Republic of 21/07/2025	186,750	1.39	<b>Vereinigtes Königreich (0.96%)</b>			
		<b>752,375</b>	<b>5.58</b>	<b>Unternehmensanleihen</b>			
<b>Philippinen (2.65%)</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Vereinigtes Königreich (0.96%)</b>				
100,000	6.500% Philippines, Government of 20/01/2020	115,750	0.86	1,200,000,000	7.200% European Bank for Reconstruction & Development 08/06/2016	<b>129,502</b>	<b>0.96</b>
200,000	7.500% Philippines, Government of 25/09/2024	241,000	1.79	<b>Vereinigte Staaten (0.64%)</b>			
		<b>356,750</b>	<b>2.65</b>	<b>Unternehmensanleihen</b>			
<b>Russland (2.93%)</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Vereinigte Staaten (0.64%)</b>				
302,750	7.500% Russian, Federation 31/03/2030	340,291	2.53	80,000	6.625% Pemex Project Funding Master Trust 15/06/2035	<b>85,800</b>	<b>0.64</b>
40,000	11.000% Russian, Federation 24/07/2018	54,100	0.40	<b>Uruguay (0.46%)</b>			
		<b>394,391</b>	<b>2.93</b>	<b>Staatsanleihen</b>			
<b>Serbien und Montenegro (1.31%)</b>			<b>Staatsanleihen</b>				
189,000	6.750% Serbia, Republic of 01/11/2024	<b>176,715</b>	<b>1.31</b>	50,000	7.625% Uruguay, Government of 21/03/2036	<b>61,750</b>	<b>0.46</b>





# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 30. September 2011

Nennbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des Fonds	Gekaufte Optionen (0.60%)		
<b>Übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung) (87.75%)</b>			<b>Nomina- lbetrag USD</b>	<b>Beizulegender Zeitwert USD</b>	<b>% des Fonds</b>
<b>Festverzinsliche Wertpapiere (Fortsetzung) (87.75%)</b>					
<b>Thailand (7.00%)</b>					
<b>Unternehmensanleihen</b>					
11,400,000	0.000% Bank of Thailand 03/05/2012	359,348	1,400,000	57	0.00
11,000,000	2.350% Bank of Thailand 21/10/2012	349,365			
10,000,000	2.820% Bank of Thailand 23/12/2012	318,693	1,200,000	78	0.00
<b>Staatsanleihen</b>					
14,044,380	1.200% Thailand, Government of 14/07/2021	449,708			
16,000,000	4.250% Thailand, Government of 13/03/2013	519,828	2,000,000	164,069	0.58
		<b>1,996,942</b>			
<b>Türkei (9.37%)</b>					
<b>Staatsanleihen</b>					
1,290,000	0.000% Turkey, Government of 07/11/2012	635,395			
2,150,000	0.000% Turkey, Government of 20/02/2013	1,033,345	(1,400,000)	(17)	(0.00)
1,875,000	8.000% Turkey, Government of 29/01/2014	1,002,314			
		<b>2,671,054</b>			
<b>Vereinigtes Königreich (1.51%)</b>					
<b>Unternehmensanleihen</b>					
4,000,000,000	7.200% European Bank for Reconstruction & Development 08/06/2016	431,672	(1,200,000)	(14)	(0.00)
<b>Uruguay (0.78%)</b>					
<b>Staatsanleihen</b>					
4,420,000	0.100% Uruguay, Government of 21/10/2011	221,289			
<b>Summe der Anlagen ausgenommen derivate Finanzinstrumente</b>				<b>171,670</b>	<b>0.60</b>
<b>Derivate Finanzinstrumente ((2.25)%)</b>			<b>Geschriebene Optionen (0.00%)</b>		
<b>Offene Devisenterminkontrakte ((2.85)%)</b>			<b>Nomina- lbetrag USD</b>	<b>Beizulegender Zeitwert USD</b>	<b>% des Fonds</b>
<b>Fälligkeitsdatum</b>	<b>Kaufpreis</b>	<b>Verkaufspreis</b>			
12/10/2011	MXN 3,472,717	USD 249,843			
28/10/2011	IDR 1,864,000,000	USD 200,000			
28/10/2011	RUB 9,735,000	USD 300,000			
01/11/2011	USD 246,411	NGN 38,625,000			
12/10/2011	USD 277,020	MXN 3,472,717			
04/10/2011	USD 2,000,000	BRL 3,448,100			
03/10/2011	USD 161,828	SGD 208,176			
03/10/2011	USD 596,478	ZAR 4,668,753			
05/10/2011	USD 155,727	ZAR 1,225,200			
12/10/2011	USD 707,605	EUR 519,315			
01/11/2011	GHS 384,375	USD 250,000			
04/10/2011	BRL 6,654,825	USD 4,143,331			
17/10/2011	EUR 1,510,478	USD 2,083,177			
28/10/2011	MYR 636,200	USD 200,000			
03/10/2011	ZAR 1,225,253	USD 155,785			
12/10/2011	EUR 5,142,794	USD 7,293,380			
01/11/2011	NGN 38,625,000	USD 250,000			
12/10/2011	GBP 870,270	USD 1,353,001			
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten					
		223,586			0.78
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten					
		(1,035,424)			(3.63)
<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Devisenterminkontrakten</b>					
		<b>(811,838)</b>			<b>(2.85)</b>
<b>Summe derivate Finanzinstrumente</b>				<b>(640,199)</b>	<b>(2.25)</b>
<b>Summe Anlagen</b>				<b>24,379,719</b>	<b>85.50</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>				<b>4,104,596</b>	<b>14.40</b>
<b>Anpassung von Angebotsmarktpreisen an letztgehandelte Marktpreise</b>				<b>28,504</b>	<b>0.10</b>
<b>Nettovermögen</b>				<b>28,512,819</b>	<b>100.00</b>
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>					<b>% des Gesamtvermögens</b>
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden.					78.18
Übertragbare Wertpapiere, die nicht an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder nicht an einem regulierten Markt gehandelt werden.					5.19
Außerbörsliche derivate Finanzinstrumente					1.32
Sonstiges Nettovermögen					15.31
					<b>100.00</b>
Die Kontrahenten für offenen Devisenterminkontrakte sind:					
Barclays Bank					
Citibank					
HSBC Bank					
JP Morgan					
Statestreet Bank and Trust Co					
Die Kontrahenten für die Optionen sind:					
Barclays Bank					



# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

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

Vermögensaufstellung per 30. September 2011

Nennbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des Fonds	Nennbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des Fonds
<b>Übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung) (81.25%)</b>			<b>Übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung) (81.25%)</b>		
<b>Festverzinsliche Wertpapiere (Fortsetzung) (81.25%)</b>			<b>Festverzinsliche Wertpapiere (Fortsetzung) (81.25%)</b>		
<b>Mexiko (6.46%)</b>			<b>Südafrika (1.88%)</b>		
<b>Unternehmensanleihen</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>		
4,225,000	7.500% TV Azteca SAB De CV 25/05/2018	4,182,750 1.27	9,000,000	10.500% Transnet SOC 17/09/2020	1,194,602 0.37
<b>Staatsanleihen</b>			<b>Staatsanleihen</b>		
10,000,000	6.000% Mexico, Government of 18/06/2015	744,720 0.23	39,320,000	8.250% South Africa, Government of 15/09/2017	4,986,960 1.51
5,500,000	6.500% Mexico, Government of 10/06/2021	397,646 0.12	<b>6,181,562 1.88</b>		
69,200,000	7.250% Mexico, Government of 15/12/2016	5,418,311 1.65	<b>Südkorea (2.88%)</b>		
36,200,000	7.500% Mexico, Government of 21/06/2012	2,675,527 0.81	<b>Unternehmensanleihen</b>		
10,000,000	7.750% Mexico, Government of 29/05/2031	733,795 0.22	19,360,000,000	6.600% Export-Import Bank of Korea 04/11/2013	2,077,180 0.63
17,358,000	8.000% Mexico, Government of 19/12/2013	1,338,632 0.41	7,710,000,000	8.300% Export-Import Bank of Korea 15/03/2014	836,522 0.25
5,630,000	9.000% Mexico, Government of 20/12/2012	428,583 0.13	21,300,000,000	8.400% Export-Import Bank of Korea 06/07/2016	2,172,406 0.66
69,230,000	9.000% Mexico, Government of 20/06/2013	5,360,050 1.62	4,900,000	7.875% Hynix Semiconductor 27/06/2017	4,410,000 1.34
<b>21,280,014 6.46</b>			<b>9,496,108 2.88</b>		
<b>Niederlande (3.73%)</b>			<b>Sri Lanka (0.44%)</b>		
<b>Unternehmensanleihen</b>			<b>Staatsanleihen</b>		
3,425,000	9.500% DTEK Finance BV 28/04/2015	2,962,625 0.90	1,500,000	6.250% Sri Lanka, Government of 04/10/2020	1,455,000 0.44
2,750,000	6.000% GT 2005 Bonds BV 21/07/2014	1,925,000 0.58	<b>Thailand (1.27%)</b>		
3,300,000	10.250% Metinvest BV 20/05/2015	3,019,500 0.92	<b>Unternehmensanleihen</b>		
5,525,000	7.504% VimpelCom Holdings BV 01/03/2022	4,392,375 1.33	18,450,000	0.000% Bank of Thailand 02/02/2012	586,471 0.18
<b>12,299,500 3.73</b>			24,300,000	2.050% Bank of Thailand 29/01/2012	777,960 0.24
<b>Peru (2.41%)</b>			88,300,000	2.350% Bank of Thailand 21/10/2012	2,804,449 0.85
<b>Staatsanleihen</b>			<b>4,168,880 1.27</b>		
5,725,000	6.550% Peru, Republic of 14/03/2037	6,669,625 2.03	<b>Ukraine (1.48%)</b>		
1,025,000	7.350% Peru, Republic of 21/07/2025	1,276,125 0.38	<b>Unternehmensanleihen</b>		
<b>7,945,750 2.41</b>			1,800,000	9.500% NAK Naftogaz Ukraine 30/09/2014	1,696,500 0.52
<b>Philippinen (0.38%)</b>			<b>Staatsanleihen</b>		
<b>Staatsanleihen</b>			1,175,000	6.250% Ukraine, Government of 17/06/2016	1,051,625 0.31
13,000,000	4.950% Philippines, Government of 15/01/2021	284,677 0.08	2,375,000	7.750% Ukraine, Government of 23/09/2020	2,131,563 0.65
45,000,000	6.250% Philippines, Government of 14/01/2036	974,408 0.30	<b>4,879,688 1.48</b>		
<b>1,259,085 0.38</b>			<b>Vereinigtes Königreich (0.68%)</b>		
<b>Polen (1.97%)</b>			<b>Unternehmensanleihen</b>		
<b>Staatsanleihen</b>			4,000,000,000	7.200% European Bank for Reconstruction & Development 08/06/2016	2,231,746 0.68
22,300,000	0.000% Poland, Government of 25/10/2012	6,472,303 1.97	<b>Vereinigte Staaten (21.25%)</b>		
<b>Russland (0.05%)</b>			<b>Staatsanleihen</b>		
<b>Staatsanleihen</b>			10,000,000	0.000% United States Treasury Bill 27/10/2011	9,999,900 3.04
5,000,000	7.850% Russian, Federation 10/03/2018	152,382 0.05	20,000,000	0.000% United States Treasury Bill 17/11/2011	19,999,680 6.06
<b>Serbien und Montenegro (0.94%)</b>			10,000,000	0.000% United States Treasury Bill 01/12/2011	9,999,800 3.04
<b>Staatsanleihen</b>			10,000,000	0.000% United States Treasury Bill 08/12/2011	9,999,780 3.04
3,307,500	6.750% Serbia, Republic of 01/11/2024	3,092,513 0.94	10,000,000	0.000% United States Treasury Bill 15/12/2011	9,999,700 3.04
<b>Singapur (1.48%)</b>			10,000,000	0.000% United States Treasury Bill 29/12/2011	9,999,590 3.04
<b>Unternehmensanleihen</b>			<b>69,998,450 21.25</b>		
1,550,000	12.875% Altus Capital Pte Ltd 10/02/2015	1,550,000 0.47	<b>Uruguay (0.33%)</b>		
3,650,000	10.750% Bumi Investment Pte Ltd 06/10/2017	3,321,500 1.01	<b>Staatsanleihen</b>		
<b>4,871,500 1.48</b>			21,435,000	0.010% Uruguay, Government of 21/10/2011	1,073,154 0.33

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

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

Vermögensaufstellung per 30. September 2011

Nennbetrag	Beizulegender Zeitwert USD	% des Fonds	Derivate Finanzinstrumente ((4.86)% Offene Devisenterminkontrakte ((5.02)%)					
<b>Übertragbare Wertpapiere (Fortsetzung) (81.25%) Festverzinsliche Wertpapiere (Fortsetzung) (81.25%)</b>			<b>Fälligkeits- datum</b>	<b>Kaufbetrag</b>	<b>Verkaufsbetrag</b>	<b>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</b>	<b>% des Fonds</b>	
<b>Venezuela (5.41%)</b>			03/11/2011	BRL 2,171,984	USD 1,160,000	623	0.00	
<b>Unternehmensanleihen</b>			12/10/2011	EUR 32,921,641	USD 46,727,332	(2,559,079)	(0.78)	
2,225,000	4.900% Petroleos de Venezuela SA 28/10/2014	1,515,780	0.46	12/10/2011	EUR 181,814	USD 258,240	(14,315)	(0.00)
1,250,000	5.250% Petroleos de Venezuela SA 12/04/2017	703,125	0.21	12/10/2011	EUR 1,919,471	USD 2,724,401	(149,205)	(0.05)
2,600,000	5.375% Petroleos de Venezuela SA 12/04/2027	1,189,500	0.36	12/10/2011	EUR 219,565	USD 299,635	(5,064)	(0.00)
1,330,000	5.500% Petroleos de Venezuela SA 12/04/2037	591,850	0.18	12/10/2011	EUR 549,624	USD 771,271	(33,886)	(0.01)
6,425,000	8.500% Petroleos de Venezuela SA 02/11/2017	4,224,438	1.28	12/10/2011	EUR 10,815,529	USD 14,745,049	(234,745)	(0.07)
605,000	12.750% Petroleos de Venezuela SA 17/02/2022	441,650	0.13	12/10/2011	EUR 8,985,865	USD 12,383,511	(327,916)	(0.10)
<b>Staatsanleihen</b>			12/10/2011	EUR 404,790	USD 574,943	(31,870)	(0.01)	
5,475,000	7.000% Venezuela, Government of 31/03/2038	2,874,375	0.87	12/10/2011	EUR 178,557,977	USD 253,436,265	(13,879,744)	(4.22)
1,250,000	7.650% Venezuela, Government of 21/04/2025	709,375	0.22	12/10/2011	EUR 511,786	USD 701,622	(15,002)	(0.00)
4,325,000	7.750% Venezuela, Government of 13/10/2019	2,746,375	0.83	17/10/2011	EUR 5,413,514	USD 7,508,284	(245,698)	(0.07)
3,105,000	8.250% Venezuela, Government of 13/10/2024	1,816,425	0.55	12/10/2011	GBP 559,273	USD 906,525	(35,360)	(0.01)
150,000	8.250% Venezuela, Government of 13/10/2024	87,750	0.03	01/11/2011	GHS 2,152,500	USD 1,400,000	(66,833)	(0.02)
1,200,000	12.750% Venezuela, Government of 23/08/2022	954,000	0.29	01/11/2011	NGN 216,300,000	USD 1,400,000	(58,630)	(0.02)
		<b>17,854,643</b>	<b>5.41</b>	01/11/2011	USD 1,379,904	NGN 216,300,000	38,534	0.01
<b>Gesamtwert Anlagen mit Ausnahme derivater Finanzinstrumente</b>	<b>267,599,772</b>	<b>81.25</b>		05/10/2011	USD 1,633,230	ZAR 12,849,600	35,077	0.01
				03/10/2011	USD 1,719,418	SGD 2,211,870	22,027	0.01
				03/10/2011	USD 14,746,974	EUR 10,815,529	235,777	0.07
				12/10/2011	USD 17,049,472	EUR 12,590,461	157,888	0.05
				05/10/2011	USD 299,673	EUR 219,565	5,085	0.00
				12/10/2011	USD 31,769	GBP 20,445	(78)	(0.00)
				03/10/2011	USD 4,435,515	ZAR 34,717,662	116,914	0.04
				06/10/2011	USD 5,623,370	CZK 94,999,870	466,050	0.14
				17/10/2011	USD 7,247,970	EUR 5,413,514	(14,616)	(0.00)
				12/10/2011	USD 865,686	MXN 10,852,240	81,613	0.02
				03/10/2011	ZAR 12,849,662	USD 1,633,778	(35,382)	(0.01)
				Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten		1,159,588	0.35	
				Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten		(17,707,423)	(5.37)	
				<b>Nicht realisierter Nettoverlust aus offenen Devisenterminkontrakten</b>		<b>(16,547,835)</b>	<b>(5.02)</b>	

# Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

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

Vermögensaufstellung per 30. September 2011

### Derivate Finanzinstrumente ((4.86)%)

#### Gekaufte Optionen (0.26%)

Nominal- betrag USD		Beizuleg- ender Zeitwert USD	% des Fonds
	Gekauft bei 1,085 KRW vs USD		
8,315,000	Verfalldatum Oktober 2011	341	0.00
	Gekauft bei 1.42 EUR vs USD		
5,000,000	Verfalldatum Oktober 2011	410,989	0.12
	Gekauft bei 1,085 KRW vs USD		
7,750,000	Verfalldatum Oktober 2011	504	0.00
	Gekauft bei 1.42 EUR vs USD		
5,000,000	Verfalldatum Oktober 2011	410,990	0.12
	Gekauft bei 6.36 CNY vs USD		
14,000,000	Verfalldatum November 2011	52,262	0.02
<b>Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen</b>		<b>875,086</b>	<b>0.26</b>

#### Geschriebene Optionen ((0.10)%)

Nominal- betrag USD		Beizuleg- ender Zeitwert USD	% des Fonds
	Gekauft bei 1,065 KRW vs USD		
(8,315,000)	Verfalldatum Oktober 2011	(108)	(0.00)
	Gekauft bei 1,060 KRW vs USD		
(7,750,000)	Verfalldatum Oktober 2011	(85)	(0.00)
	Gekauft bei 1,074.3 KRW vs USD		
(3,700,000)	Verfalldatum Oktober 2011	(323,162)	(0.10)
<b>Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen</b>		<b>(323,355)</b>	<b>(0.10)</b>

**Summe derivate Finanzinstrumente (15,996,104) (4.86)**

**Summe Anlagen 251,603,668 76.39**

**Sonstiges Nettovermögen 76,279,546 23.16**

**Anpassung von Angebotsmarktpreisen an  
letztgehandelte Marktpreise 1,480,799 0.45**

**Nettovermögen 329,364,013 100.00**

#### Analyse des Gesamtvermögens

	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	76.45
Außerbörsliche derivate Finanzinstrumente	0.58
Sonstiges Nettovermögen	22.97
	<b>100.00</b>

Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind :

Barclays Bank  
Citibank  
HSBC Bank  
JP Morgan  
Statestreet Bank and Trust Co

Die Kontrahenten für die Optionen sind:

Barclays Bank  
JP Morgan

# Halbjahresabschluss

## Aufwands- und Ertragsrechnung für den Berichtszeitraum bis 30. September 2011

Anmerkung	Lazard Global Investment Funds plc Summe USD	Lazard Emerging Markets Bond Fund USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund USD
<b>Anlageerträge</b>				
Anleihezinsen	7,199,831	460,997	915,661	5,823,173
Bankzinsen	94,437	-	11,761	82,676
	<b>7,294,268</b>	<b>460,997</b>	<b>927,422</b>	<b>5,905,849</b>
<b>Nettogewinne-(verluste) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungen</b>				
Realisierte Nettogewinne-(verluste) aus Anlagen/Währungen	2,771,595	(29,168)	(75,541)	2,876,304
Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) aus Anlagen/Währungen	(45,946,476)	(873,535)	(3,591,437)	(41,481,504)
<b>Summe Anlagen Einkommen/(Aufwendungen)</b>	<b>(35,880,613)</b>	<b>(441,706)</b>	<b>(2,739,556)</b>	<b>(32,699,351)</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Managementgebühren	(2,216,539)	(46,845)	(155,591)	(2,014,103)
Freiwillige Cap-Rückstellung	447,515	151,830	156,744	138,941
Gebühren für Verwaltung, Transferagent und Depotbank	(376,989)	(76,476)	(89,393)	(211,120)
Beratungsgebühren	(178,962)	(21,718)	(32,120)	(125,124)
Leistungsvergütung	(19,252)	-	-	(19,252)
Verwaltungsratsgebühren	(99,813)	(33,230)	(33,059)	(33,524)
Anwaltsgebühren	(95,473)	(29,614)	(30,348)	(35,511)
Gebühren für Organisation	(20,054)	-	(10,027)	(10,027)
Sonstige Aufwendungen	(231,322)	(33,772)	(37,700)	(159,850)
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>(2,790,889)</b>	<b>(89,825)</b>	<b>(231,494)</b>	<b>(2,469,570)</b>
<b>Nettoanlage Einkommen/(Aufwendungen)</b>	<b>(38,671,502)</b>	<b>(531,531)</b>	<b>(2,971,050)</b>	<b>(35,168,921)</b>
<b>Vorsteuergewinn-/(Verlust) im Berichtszeitraum</b>	<b>(38,671,502)</b>	<b>(531,531)</b>	<b>(2,971,050)</b>	<b>(35,168,921)</b>
Quellensteuer	5 (202,406)	(1,496)	(34,627)	(166,283)
<b>Gewinn/(Verlust) nach Steuern im Berichtszeitraum</b>	<b>(38,873,908)</b>	<b>(533,027)</b>	<b>(3,005,677)</b>	<b>(35,335,204)</b>
Anpassung von Angebotsmarktpreisen an letztgehandelte Marktpreise	1,425,616	56,635	28,612	1,340,369
<b>Bewegung im Nettovermögen, welches Besitzern von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit zuzuordnen ist</b>	<b>(37,448,292)</b>	<b>(476,392)</b>	<b>(2,977,065)</b>	<b>(33,994,835)</b>

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

Die Anmerkungen zum Halbjahresabschluss stellen einen wesentlichen Bestandteil dieses Halbjahresabschluss dar.

# Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

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

	Lazard Global Investment Funds plc Summe USD	Lazard Emerging Markets Bond Fund USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund USD
<b>Anlageerträge</b>				
Anleihezinsen	1,002,160	254,240	205,224	542,696
Bankzinsen	638	-	247	391
	<b>1,002,798</b>	<b>254,240</b>	<b>205,471</b>	<b>543,087</b>
<b>Nettogewinne-(verluste) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungen</b>				
Realisierte Nettogewinne-(verluste) aus Anlagen/Währungen	3,647,627	(179,473)	477,363	3,349,737
Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) aus Anlagen/ Währungen	2,180,316	(188,324)	90,343	2,278,297
<b>Summe Anlagen Einkommen/Aufwendungen</b>	<b>6,830,741</b>	<b>(113,557)</b>	<b>773,177</b>	<b>6,171,121</b>
<b>Aufwendungen (Anmerkung 4)</b>				
Managementgebühr	(259,451)	(26,061)	(40,067)	(193,323)
Freiwillige Cap -Rückerstattung	345,391	187,252	95,261	62,878
Gebühren für Verwaltung, Transferagent & Depotbank Gebühren für Revision	(143,085)	(41,098)	(49,550)	(52,437)
Beratungskosten	(28,911)	(9,637)	(9,637)	(9,637)
Verwaltungsratsgebühren	(17,235)	(5,745)	(5,745)	(5,745)
Anwaltsgebühren	(51,054)	(17,018)	(17,018)	(17,018)
Gebühren für Organisation	(116,548)	(100,000)	(8,274)	(8,274)
Sonstige Aufwendungen	(116,253)	(31,647)	(35,764)	(48,842)
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>(387,146)</b>	<b>(43,954)</b>	<b>(70,794)</b>	<b>(272,398)</b>
<b>Nettoanlage Einkommen/Ausgaben</b>	<b>6,443,595</b>	<b>(157,511)</b>	<b>702,383</b>	<b>5,898,723</b>
<b>Vorsteuergewinn- /(verlust im Berichtszeitraum</b>	<b>6,443,595</b>	<b>(157,511)</b>	<b>702,383</b>	<b>5,898,723</b>
Quellensteuer	(42,904)	(5,305)	(10,528)	(27,071)
<b>Gewinn /(Verlust) nach Steuern im Berichtszeitraum</b>	<b>6,400,691</b>	<b>(162,816)</b>	<b>691,855</b>	<b>5,871,652</b>
Anpassung von Angebotsmarktpreisen an letztgehandelte Marktpreise	167,040	26,718	(108)	140,430
<b>Bewegung im Nettovermögen, welches Besitzern von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit zuzuordnen ist</b>	<b>6,567,731</b>	<b>(136,098)</b>	<b>691,747</b>	<b>6,012,082</b>

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

Die Anmerkungen zum Halbjahresabschluss stellen einen wesentlichen Bestandteil dieses Halbjahresabschluss dar.

# Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

## Vermögensaufstellung per 30. September 2011 (ungeprüft)

	Lazard Global Investment Funds plc Summe USD	Lazard Emerging Markets Bond Fund USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund USD
<b>Vermögenswerte</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte:				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	304,534,503	11,914,813	25,019,918	267,599,772
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	1,399,935	16,761	223,586	1,159,588
Zum beizulegenden Zeitwert gekaufte Optionen	1,046,756	-	171,670	875,086
Bankguthaben	59,405,383	1,549,539	3,344,638	54,511,206
Als Sicherheit für Transaktionen in derivaten Finanzinstrumenten gehaltene Maklerbarmittel	5,735,000	-	625,000	5,110,000
Forderungen aus Anleihen	5,466,203	234,459	450,578	4,781,166
Forderungen aus veräußerten Fondsanteilen	15,046,640	-	-	15,046,640
Forderungen aus veräußerten Anlagen	864,001	82,213	-	781,788
Forderungen aus freiwilligen Cap-Rückerstattungen	399,828	203,996	92,758	103,074
Sonstige Vermögenswerte	163,398	-	81,699	81,699
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>394,061,647</b>	<b>14,001,781</b>	<b>30,009,847</b>	<b>350,050,019</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten				
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	(18,995,373)	(252,526)	(1,035,424)	(17,707,423)
Zum beizulegenden Zeitwert geschriebene Optionen	(323,386)	-	(31)	(323,355)
Gläubiger – Beträge, welche innerhalb eines Jahres fällig werden:				
Maklerbarmittel aufgrund von Kontrahenten für Transaktionen in derivaten Finanzinstrumenten	(1,467,957)	(187,980)	(209,977)	(1,070,000)
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	(1,068,830)	-	-	(1,068,830)
Abgegrenzte Aufwendungen	(2,444,062)	(166,765)	(280,100)	(1,997,197)
<b>Summe Verbindlichkeiten (ausgenommen Nettovermögen, welches Anteilseignern mit Redeemable Participating Shares zuzuordnen ist)</b>	<b>(24,299,608)</b>	<b>(607,271)</b>	<b>(1,525,532)</b>	<b>(22,166,805)</b>
<b>Nettovermögen (zu Anbotspreisen), welches Anteilseignern mit Redeemable Participating Shares zuzuordnen ist</b>	<b>369,762,039</b>	<b>13,394,510</b>	<b>28,484,315</b>	<b>327,883,214</b>
Anpassung von Angebotsmarktpreisen an letztgehandelte Marktpreise	1,592,656	83,353	28,504	1,480,799
<b>Nettovermögen (zu letztgehandelten Preisen), welches Anteilseignern mit Redeemable Participating Shares zuzuordnen ist</b>	<b>371,354,695</b>	<b>13,477,863</b>	<b>28,512,819</b>	<b>329,364,013</b>

Die Anmerkungen zum Halbjahresabschluss stellen einen wesentlichen Bestandteil dieses Halbjahresabschluss dar.

# Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

## Vermögensaufstellung per 31. März 2011

	Lazard Global Investment Funds plc Summe USD	Lazard Emerging Markets Bond Fund USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund USD
<b>Vermögenswerte</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte				
Anlagen zum Zeitwert	115,994,483	12,274,007	14,858,736	88,861,740
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	1,566,846	38,142	146,843	1,381,861
Zum Zeitwert gekaufte Optionen	235,110	1,924	44,472	188,714
Zinsswaps zum Zeitwert	92,845	-	-	92,845
Credit Default Swaps zum Zeitwert	192,525	-	-	192,525
Bankguthaben	11,476,124	178,581	730,707	10,566,836
Maklerbarmittel, als Sicherheit für Transaktionen in derivaten Finanzinstrumenten gehalten	270,000	-	-	270,000
Forderungen aus Anleihen	1,198,289	153,784	187,404	857,101
Forderungen aus veräußerten Fondsanteilen	45,620,075	4,087,553	3,970,000	37,562,522
Forderungen aus freiwilligen Cap-Rückerstattungen	345,391	187,252	95,261	62,878
Rückvergütung vom Anlageverwalter	86,457	28,819	28,819	28,819
Sonstige Vermögenswerte	183,452	-	91,726	91,726
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>177,261,597</b>	<b>16,950,062</b>	<b>20,153,968</b>	<b>140,157,567</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten				
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	(298,746)	(6,113)	(57,137)	(235,496)
Zum Zeitwert verkaufte Optionen	(25,162)	-	(3,014)	(22,148)
Zinsswaps zum Zeitwert	(35,422)	-	-	(35,422)
Credit Default Swaps zum Zeitwert	(269,295)	-	-	(269,295)
Gläubiger – Beträge mit Fälligkeit innerhalb eines Jahres				
Maklerbarmittel aufgrund von Kontrahenten für Transaktionen in derivaten Finanzinstrumenten	(270,000)	-	-	(270,000)
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen	(2,903,804)	(2,903,804)	-	-
Abgegrenzte Aufwendungen	(586,967)	(112,608)	(145,055)	(329,304)
<b>Summe Verbindlichkeiten (ausgenommen Nettovermögen, welches Anteilseignern mit Redeemable Participating Shares zuzuordnen ist)</b>	<b>(4,389,396)</b>	<b>(3,022,525)</b>	<b>(205,206)</b>	<b>(1,161,665)</b>
<b>Nettovermögen zu Ankaufspreisen, welches Anteilseignern mit Redeemable Participating Shares zuzuordnen ist</b>				
	172,872,201	13,927,537	19,948,762	138,995,902
Anpassung von Angebotsmarktpreisen an letztgehandelte Marktpreise	167,040	26,718	(108)	140,430
<b>Nettovermögen (zu letztgehandelten Preisen), welches Anteilseignern mit Redeemable Participating Shares zuzuordnen ist</b>	<b>173,039,241</b>	<b>13,954,255</b>	<b>19,948,654</b>	<b>139,136,332</b>

Die Anmerkungen stellen einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresabschluss dar.

# Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

## Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares per 30. September 2011

	Lazard Global Investment Funds plc Summe USD	Lazard Emerging Markets Bond Fund USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund USD
<b>Nettovermögen, welches Anteilseignern mit Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraumes zuzuordnen ist</b>	<b>173,039,241</b>	<b>13,954,255</b>	<b>19,948,654</b>	<b>139,136,332</b>
<b>Bewegung im Nettovermögen, welches Anteilseignern von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit zuzuordnen ist</b>	<b>(37,448,292)</b>	<b>(476,392)</b>	<b>(2,977,065)</b>	<b>(33,994,835)</b>
Ausgegebene Redeemable Participating Shares	326,318,995	-	37,365,080	288,953,915
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares	(90,555,249)	-	(25,823,850)	(64,731,399)
Bewegung im Nettovermögen aufgrund von Transaktionen mit Anteilen	235,763,746	-	11,541,230	224,222,516
<b>Nettovermögen, welches Anteilseignern von Redeemable Participating Shares zum Ende des Berichtszeitraumes zuzuordnen ist</b>	<b>371,354,695</b>	<b>13,477,863</b>	<b>28,512,819</b>	<b>329,364,013</b>

Die Anmerkungen zum Halbjahresabschluss stellen einen wesentlichen Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses dar.

# Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

## Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares per 31. März 2011 (ungeprüft)

	Anmerkung	Lazard Global Investment Funds plc Summe USD	Lazard Emerging Markets Bond Fund USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund USD
<b>Nettovermögen, welches Anteilseignern mit Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraumes zuzuordnen ist</b>		-	-	-	-
<b>Bewegung im Nettovermögen, welches Anteilseignern von Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit zuzuordnen ist.</b>		<b>6,567,731</b>	<b>(136,098)</b>	<b>691,747</b>	<b>6,012,082</b>
Ausgegebene Redeemable Participating Shares	6	172,791,385	14,090,353	19,256,907	139,444,125
Zurückgenommene Redeemable Participating Shares	6	(6,319,875)	-	-	(6,319,875)
Bewegung im Nettovermögen aufgrund von Anteilstransaktionen		166,471,510	14,090,353	19,256,907	133,124,250
<b>Nettovermögen, welches Anteilseignern von Redeemable Participating Shares zum Ende des Berichtszeitraumes zuzuordnen ist</b>		<b>173,039,241</b>	<b>13,954,255</b>	<b>19,948,654</b>	<b>139,136,332</b>

Die Anmerkungen zum Halbjahresabschluss stellen einen wesentlichen Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses dar.

# Anmerkungen

---

## 1. Allgemeines

Lazard Global Investment Fund plc (die „Gesellschaft“) wurde am 3. Februar 2009 als offene Anlagegesellschaft mit variablem Kapital und mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds untereinander nach dem Recht der Republik Irland gegründet. Die Gesellschaft ist in Irland von der Central Bank of Ireland als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Sinne der irischen Ausführungsverordnung zur OGAW-Richtlinie und gemäß jener Richtlinie zugelassen. Die Gesellschaft ist als Umbrellafonds strukturiert, in welchem das Aktienkapital der Gesellschaft in verschiedenen Anteilklassen aufgeteilt werden kann, in denen eine oder mehrere Anteilsklasse(n) einen separaten Teilfonds repräsentieren (jeder ein „Fonds“) der Gesellschaft.

Per 30. September 2011 existierten vier Teilfonds, Lazard Emerging Markets Bond Fund, Lazard Emerging Markets Local Debt Fund und Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund wurden fundiert. Lazard Capital Allocator Opportunistic Strategies Portfolio Fund bleibt per 30. September 2011 nicht fundiert. Die Anlageziele aller Fonds innerhalb der Gesellschaft sind im Gründungsprospekt und den relevanten Ergänzungen für die Fonds dargelegt.

## 2. Bilanzierungsgrundsätze

Die Bilanzierungsgrundsätze, welche die Gesellschaft im Verlauf des Berichtszeitraumes angewendet hat, stimmen mit denen überein, welche im geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft per 31. März 2011 darlegt sind.

### Grundlagen der Bilanzierung

Die Jahres- und Halbjahresabschlüsse werden nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, wobei die Veränderungen durch die Neubewertung von Finanzwerten und Verbindlichkeiten als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert berücksichtigt ist.

Dieser komprimierte Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit folgender Darlegung des Accounting Standard Board ausgearbeitet: Halbjahresfinanzbericht. Der komprimierte Halbjahresabschluss sollte in Verbindung mit dem geprüften Jahresabschluss per 31. März 2011 gelesen werden, welcher in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und irischen Statuten, bestehend aus den Companies Acts 1963 bis 2009 ausgearbeitet wurde. 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 herausgegeben.

Dieser Halbjahresabschluss wurde unter Verwendung derselben Bewertungsgrundlage und unter Anwendung derselben Rechnungslegungsgrundsätze- und praktiken erstellt, wie jenen, die im letzten Jahresabschluss per 31. März 2011 verwendet wurden.

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

## 3. Grundlagen der Erstellung

Die Gesellschaft hat gemäß FRS 1 (in der überarbeiteten Fassung) von der offenen Anlagefonds zur Verfügung stehenden Ausnahme Gebrauch gemacht, keine Kapitalflussrechnung vorzulegen.

Die Informationen, welche gemäß Financial Reporting Standard 3 „Bericht über die Finanzergebnisse“ in einer Aufstellung der gesamten ausgewiesenen Gewinne und Verluste und in der Abstimmung der Bewegungen in den Fonds der Anteilseigner enthalten sein sollen, befinden sich nach Auffassung des Verwaltungsrates in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in den Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares. Bei der Ermittlung der Ergebnisse für den Berichtszeitraum beziehen sich alle Beträge in der Aufwands- und Ertragsrechnung auf die laufende Geschäftstätigkeit.

Der Jahresabschluss wird in US Dollar („USD“) vorgelegt. Die Maßstabswährung der Gesellschaft ist der US Dollar, womit die Tatsache widerspiegelt wird, dass sämtliche Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft in USD notiert sind.

### Schätzungen und Bewertungen

Die Schätzungen und Bewertungen, welche bei der Vorbereitung dieses komprimierten, ungeprüften Halbjahresabschlusses vorgenommen werden, stimmen mit denen überein, welche in dem geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft per 31. März 2011 angewendet und dargelegt werden.

## 4. Gebühren

### Managementgebühr

Die Gesellschaft hat Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (der „Manager“) zum Manager ernannt. Der Manager ist für die Führung und Verwaltung der Gesellschaft zuständig und für die Ausschüttung der Anteile, unter der Oberaufsicht und der Kontrolle des Verwaltungsrates.

Dem Manager steht jeweils eine jährliche Vergütung von 0,75% des Nettovermögenswertes, welcher der „Institutional Class“ mit Ausnahme der B-Klassen und eine jährliche Vergütung von 0,65% des Nettovermögenswertes, welcher jeweils der „Institutional Class“ im Falle des Emerging Markets Bond Fund zuzuordnen ist, zu. Dem Manager steht eine jährliche Vergütung von 1,75% des Nettovermögenswertes, welcher jeweils allen B-Klassen zuzuordnen ist, zu. Der Manager steht zudem eine jährliche Vergütung von 1,25% des Nettovermögenswertes, welches jeweils allen Retail Klassen zuzuordnen ist, zu. Diese Gebühren werden täglich, basierend auf dem täglichen Nettoinventarwert, welcher jeder Klasse zuzuordnen ist, abgegrenzt und monatlich rückwirkend ausbezahlt. Der Manager hat die Durchführung der Anlageverwalterfunktion in Bezug auf den Fonds an den Anlageverwalter delegiert. Der Manager ist verantwortlich für die Auszahlung der Gebühren und Ausgaben des Anlageverwalters, des Promoters und des Distribuenten aus seinen Vergütungen. Die Vergütungen, die während des Berichtszeitraumes anfielen, beliefen sich per 30. September 2011 auf USD 2.216.539 (per 31. März 2011: USD 259.451) wovon zum Ende des Berichtszeitraumes noch USD 1.608.535 (per 31. März 2011: USD 259.451) ausstanden.

Für die Vermögenswerte der X Klasse wird keine Leistungsvergütung erhoben. Für Anteilseigner der Klasse fällt eine Gebühr an, welche sich auf ihre Anlage in dem Fonds bezieht, auf der Basis der Anteilseignervereinbarung zwischen ihnen und dem Anlageverwalter oder einem Lazard angeschlossenen Unternehmen.

### Leistungsvergütung

Dem Manager steht eine monatliche Leistungsvergütung in Bezug auf alle Anteilsklassen in dem Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund zu, (die „Leistungsvergütung“) welche 20% des „Nettogewinns“, falls es einen solchen gibt, während der entsprechenden Leistungsperiode entspricht, allerdings unter der Voraussetzung, dass die Leistungsvergütung nur für den Anteil des Nettogewinns gilt, welcher den Tagesdurchschnitt des nicht an die Rücklagen angepassten LIBOR für US Dollar Depositen überstiegen hat, welche nach Aussage der British Bankers Association eine Laufzeit von drei (3) Monaten haben.

Die Leistungsvergütung wird für jede „Leistungsperiode“ kalkuliert, welche mit dem Datum der Fondsaufnahme beginnt und am Ende des ersten Folgemonats endet und danach an jedem darauffolgenden Monatsende (oder dem Datum der Auflösung des Fonds.) Für den Berichtszeitraum per 30. September 2011 fielen Leistungsgebühren in Höhe von USD 19.252 an (per 31. März 2011: Null) wovon am Ende des Berichtsjahres Null ausstanden.

Der „Nettogewinn“ ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert des Fonds für den betreffenden Monat und dem verbuchten Nettoinventarwert des Fonds am Ende des vorangegangenen Monats (oder der erste Angebotspreis oder der erste für Zeichnungen und Rücknahmen angepasste Nettoinventarwert im Falle der ersten Leistungsperiode.)

Die Leistungsvergütung ist nur in der Höhe zahlbar, wie Gewinne im Nettoinventarwert des Fonds den höchsten erreichten Nettoinventarwert am vorherigen Monatsende übersteigen (üblicherweise als „Hochwassermarkte“ bezeichnet, welche weiter unten definiert wird.). Die Leistungsvergütung wird täglich abgegrenzt und ist zahlbar am Ende der relevanten Leistungsperiode. Die Leistungsvergütung wird vom Administrator unabhängig kalkuliert und von der Depotbank verifiziert.

Die Leistungsvergütung wird zwischen dem Manager und dem Anlageverwalter in Anteilen aufgeteilt, welche von Zeit zu Zeit zwischen dem Manager und dem Anlageverwalter vereinbart werden.

Die Hochwassermarkte ist höher als: (i) der höchste Nettoinventarwert (nach Kalkulation der Leistungsvergütung) pro Anteil am Bewertungspunkt für jede Leistungsperiode und (ii) der entsprechende Anfangsausgabepreis der Anteile. Die Leistungsvergütung basiert auf realisierten und nicht realisierten Nettogewinnen und -verlusten am Ende einer jeden Leistungsperiode und infolgedessen kann es zu Zahlungen von Bonifikationen auf nicht realisierte Gewinne kommen, welche in der Folge niemals realisiert werden.

In Verbindung mit dem Emerging Markets Bond Fund oder dem Emerging Markets Local Debt Fund wird keine Leistungsvergütung erhoben.

## 4. Gebühren (Fortsetzung)

### Administrator, Transferagent und Depotbank

Die Gesellschaft hat State Street Fund Services (Ireland) Limited (der "Administrator") zum Administrator ernannt. Dem Administrator ist ebenfalls die Verantwortung für Register- und Transferagentenfunktionen übertragen worden. Der Administrator trägt die Verantwortung für das laufende Tagesgeschäft der Gesellschaft, einschließlich der Bearbeitung von Zeichnungen, Rücknahmen, Berechnung von Nettoinventarwerten, Verwaltung von Geschäftsbüchern und Aufzeichnungen, Auszahlungen, Konten im Namen der Gesellschaft zu erstellen und zu verwalten und alle andere Angelegenheit, welche üblicherweise die Verwaltung eines Fonds betreffen, unter der Oberaufsicht des Verwaltungsrates. Der Administrator verwaltet die Rechnungsbücher der Gesellschaft in Übereinstimmung mit internationalen Rechnungslegungsgrundsätzen. Der Administrator verwaltet auch das Aktienregister.

Dem Administrator steht eine jährliche Vergütung bis zu 0,10% aus dem Nettoinventarwert aller Fonds zu, mit einer monatlichen Mindestgebühr von USD 12.500 (zuzüglich Spesen). Diese Gebühren werden täglich abgegrenzt und sind monatlich rückwirkend zahlbar. Für den Berichtszeitraum per 30. September 2011 fielen Verwaltungsgebühren von USD 267.773 an, (per 31. März 2011: USD 55.515) davon standen zum Berichtsjahresende noch USD 199.080 (per 31. März 2011: 55.515) offen.

Anteilseigner- und Transferagentdienstleistungen werden zu marktüblichen Raten mit einer monatlichen Mindestgebühr von USD 750 pro Anteilklasse, welche von den Fonds herausgegeben werden, abgerechnet (abzüglich Transaktionskosten, welche zu marktüblichen Raten abgerechnet werden). Dem Administrator steht ebenfalls eine Erstattung seiner Barauslagen im normalen Rahmen aus dem Fonds zu.

Die Gesellschaft hat State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Depotbank“) als Depotbank ernannt. Der Depotbank steht für die Übernahme von Treuhandfunktionen eine jährliche Vergütung von bis zu 0,02% aus dem Nettoinventarwert aller Fonds zu, mit einer monatlichen Mindestgebühr von USD 2.000 (zuzüglich Spesen). Diese Gebühren werden täglich abgegrenzt und sind monatlich rückwirkend seitens der Fonds zahlbar

Die Depotbank ist ebenfalls berechtigt, dem Fonds Transaktionskosten in Rechnung zu stellen, welche zu handelsüblichen Raten berechnet werden und aus dem Fonds eine Rückerstattung für Gebühren und Transaktionskosten der Unterdepotbanken (zu marktüblichen Raten) zu erhalten, zusammen mit einer Erstattung von Barauslagen, auch solcher der Unterdepotbank, im normalen Rahmen. Für den Berichtszeitraum per 30. September 2011 fielen Depotbankgebühren von USD 101.711 an (per 3. März 2011: 55.901), davon standen zum Berichtsjahresende noch USD 131.506 (per 31. März 2011: 55.901) aus.

Für sechs Monate vom Datum der Auflegung aller Fonds an, gilt eine Obergrenze von 18,5 Basispunkten für Gebühren, welche an State Street für die Bereitstellung von Verwaltungs- und Treuhanddienstleistungen anfallen. Depotbankgebühren im Zusammenhang mit Verwahrung und verwandten Transaktionskosten fallen nicht unter diese Obergrenze ebenso wie alle anfallenden Barauslagen, ob an die Depotbank, den Administrator oder eine dritte Partei zahlbar.

### Vergütung des Verwaltungsrates

Die Vergütung des Verwaltungsrates belief sich per 30. September 2011 auf USD 103.925 (per 31. März 2011: USD 17.235).

### Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Per 30. September 2011 und per 31. März 2011 stellt sich die Vergütung für alle Tätigkeiten der Prüfungsgesellschaft für die Gesellschaft wie folgt dar:

	30. September 2011	31. März 2011
Vergütung Wirtschaftsprüfer	USD	USD
Abschlussprüfung	27,661	38,314

### Freiwillige Obergrenzenrückerstattung

Jede Anteilklasse eines Fonds trägt einen ihr zuzurechnenden Anteil anderer Ausgaben der Gesellschaft, welcher einer jährlichen Obergrenze von 0,23% des Nettoinventarwertes des Fonds unterliegt. Der Manager ist für jegliche Ausgaben, welche diese Obergrenze überschreiten, verantwortlich, mit Ausnahme von Anlageakquisitions- und Anlageveräußerungskosten (einschließlich Maklergebühren, Transaktionskosten der Depotbank und der Unterdepotbank, Stempelgebühren und anderer anfallenden Steuern). Um jeden Zweifel auszuschließen, ist der Manager nicht für die Kosten für die Währungsabsicherung zugunsten einer jeglichen Anteilklasse des Fonds verantwortlich, diese Kosten sind ausschließlich der entsprechenden Anteilklasse zuzuordnen.

## 5. 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. Ein steuerlicher Vorfall schließt Ausschüttungen an Anteilseigner oder Einlösungen ein, Rücknahmen, Rückkauf, Übertragung, Aufhebung von Anteilen und das Halten von Anteilen am Ende einer Zeitspanne von acht Jahren, welche mit der Akquisition der Anteile beginnt. Ein steuerlicher Vorfall tritt nicht ein in Bezug auf Anteilseigner, welche in Irland als Anleger nicht steuerpflichtig sind (gemäß der Definition in Abschnitt 739B des „Taxes Consolidation Act 1997“ (in der jeweils geltenden Fassung)) oder welche weder Landesbewohner sind noch ihren Wohnsitz zum Zeitpunkt des steuerlichen Vorfalles in Irland haben und unter der Voraussetzung, dass in jedem Fall der Gesellschaft eine entsprechende gültige Erklärung in Übereinstimmung mit Abschnitt 2B des „Taxes Consolidation Act 1997“ (in der jeweils geltenden Fassung) vorliegt.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen, welche der Gesellschaft zufallen, können in dem Land, in dem sie erzielt wurden, der Quellensteuer unterliegen und sind daher möglicherweise für die Gesellschaft oder die Anteilseigner nicht erstattungsfähig.

## 6. Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile und Nettovermögen, welches Anteilseignern von Redeemable Participating Shares zuzuordnen ist.

### Autorisiert

Das autorisierte Stammkapital der Gesellschaft besteht aus zwei Zeichneranteilen mit einem Nennwert von jeweils 1 Pfund Sterling. Beide Zeichneranteile werden vom Manager und vom Promoter gehalten.

Die Gesellschaft verfügt ebenfalls 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

Jeder Fonds gibt Redeemable Participating Shares aus, für welche der Anteilseigner eine Rücknahmeoption hat und welche als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert sind. Redeemable Participating Shares könne jederzeit an den Fonds zurückgegeben werden für eine Barzahlung, welche einem proportionalen Anteil des Nettoinventarwertes des Fonds entspricht. Der Redeemable Participating Share wird zum Rücknahmebetrag gehalten, welcher am Bilanzstichtag anfällt, sollte der Halter das Recht ausüben, den Anteil an den Fonds zurückzugeben.

# Anmerkungen (Fortsetzung)

## 6. Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile und Nettovermögen, welches Anteilseignern von Redeemable Participating Shares zuzuordnen ist. (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

#### Anteile im Umlauf

30. September 2011

	USD Institutional Accumulating Class	EURO Hedged Institutional Accumulating Class	
<b>Lazard Emerging Markets Bond Fund</b>			<b>Summe</b>
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	97,250	31,623	128,873
Redeemable Participating Shares im Umlauf während des Berichtszeitraumes	-	-	
Während des Berichtszeitraumes zurückgenommene Redeemable Participating Shares	-	-	
Redeemable Participating Shares im Umlauf am Ende des Berichtszeitraumes	<b>97,250</b>	<b>31,623</b>	<b>128,873</b>

	USD Institutional Accumulating Class	EURO Hedged Institutional Accumulating Class	GPB Hedged Institutional Distributing Class***	
<b>Lazard Emerging Markets Local Debt Fund</b>				<b>Summe</b>
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	143,904	38,576	-	182,480
Redeemable participating Shares im Umlauf während des Berichtszeitraumes	335,000	10,000	8,500	353,500
Während des Berichtszeitraumes zurückgenommene Redeemable Participating Shares	(255,238)	-	-	(255,238)
Redeemable Participating Shares in Ausgabe am Ende des Berichtszeitraumes	<b>223,666</b>	<b>48,576</b>	<b>8,500</b>	<b>280,742</b>

	USD Institutional Accumulating Class	EURO Hedged Institutional Accumulating Class	EURO Hedged Institutional Accumulating B Class	EURO Hedged Retail Accumulating Class *	GBP Hedged Institutional Accumulating Class **	
<b>Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund</b>						<b>Summe</b>
Redeemable Participating Shares in Ausgabe zu Beginn des Berichtszeitraumes	240,044	411,045	391,094	-	-	1,042,183
Redeemable Participating Shares in Ausgabe während des Berichtszeitraumes	224,886	219,156	1,743,618	26,780	5,600	2,220,040
Während des Berichtszeitraumes zurückgenommene Redeemable Participating Shares	(123,424)	(341,149)	(177,000)	-	-	(641,573)
Redeemable Participating Shares in Ausgabe am Ende des Berichtszeitraumes	<b>341,506</b>	<b>289,052</b>	<b>1,957,712</b>	<b>26,780</b>	<b>5,600</b>	<b>2,620,650</b>

\* Die EURO Hedged Retail Accumulating Class wurde am 23. Mai 2011 aufgelegt.

\*\* The GBP Hedged Institutional Accumulating Class wurde am 26. Mai 2011 aufgelegt.

\*\*\* The GBP Hedged Institutional Distributing Class wurde am 26. September 2011 aufgelegt.

# Anmerkungen (Fortsetzung)

## 6. Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile und Nettovermögen, welches Anteilseignern von Redeemable Participating Shares zuzuordnen ist. (Fortsetzung)

### Redeemable Participating Shares (Fortsetzung)

#### Anteile im Umlauf (Fortsetzung)

31. März 2011

	USD Institutional Accumulating Class	EURO Hedged Institutional Accumulating Class		Summe
<b>Lazard Emerging Markets Bond Fund</b>				
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	-	-		-
Redeemable Participating Shares im Umlauf während des Berichtszeitraumes	97,250	31,623		128,873
Während des Berichtszeitraumes zurückgenommene Redeemable Participating Shares	-	-		-
Redeemable Participating Shares im Umlauf am Ende des Berichtszeitraumes	<b>97,250</b>	<b>31,623</b>		<b>128,873</b>
<b>Lazard Emerging Markets Local Debt Fund</b>				
Redeemable Participating Shares im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes	-	-		-
Redeemable participating Shares im Umlauf während des Berichtszeitraumes	143,904	38,576		182,480
Während des Berichtszeitraumes zurückgenommene Redeemable Participating Shares	-	-		-
Redeemable Participating Shares in Ausgabe am Ende des Berichtszeitraumes	<b>143,904</b>	<b>38,576</b>		<b>182,480</b>
<b>Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund</b>				
Redeemable Participating Shares in Ausgabe zu Beginn des Berichtszeitraumes	-	-	EURO Hedged Institutional Accumulating B Class	-
Redeemable Participating Shares in Ausgabe während des Berichtszeitraumes	290,112	420,545		1,101,751
Während des Berichtszeitraumes zurückgenommene Redeemable Participating Shares	(50,068)	(9,500)		(59,568)
Redeemable Participating Shares in Ausgabe am Ende des Berichtszeitraumes	<b>240,044</b>	<b>411,045</b>	<b>391,094</b>	<b>1,042,183</b>

# Anmerkungen (Fortsetzung)

## 7. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert je Anteil aller Anteilklassen eines Portfolios wird bestimmt, indem der Wert des Nettovermögens des Fonds durch die Gesamtzahl der sich im Umlauf befindenden Redeemable Participating Shares per 30. September 2011 dividiert wird.

30. September 2011	USD Institutional Accumulating Class	EURO Hedged Institutional Accumulating Class	EURO Hedged Institutional Accumulating B Class	EURO Hedged Retail Accumulating Class *	GBP Hedged Institutional Accumulating Class **	GBP Hedged Institutional Distributing Class ***
<b>Lazard Emerging Markets Bond Fund</b>	USD	€	€	€	£	£
Nettoinventarwert	9,379,775	3,054,400	-	-	-	-
Anzahl ausstehender Anteile	97,250	31,623	-	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	96.45	96.59	-	-	-	-
<b>Lazard Emerging Markets Local Debt Fund</b>						
Nettoinventarwert	21,056,976	4,560,246	-	-	-	858,493
Anzahl ausstehender Anteile	223,666	48,576	-	-	-	8,500
Nettoinventarwert pro Anteil	94.14	93.88	-	-	-	101.00
<b>Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund</b>						
Nettoinventarwert	33,094,910	28,041,679	189,605,020	2,550,149	533,440	-
Anzahl ausstehender Anteile	341,506	289,052	1,957,712	26,780	5,600	-
Nettoinventarwert pro Anteil	96.91	97.01	96.85	95.23	95.26	-

\* Die EURO Hedged Retail Accumulating Class wurde am 23. Mai 2011 aufgelegt.

\*\* The GBP Hedged Institutional Accumulating Class wurde am 26. Mai 2011 aufgelegt.

\*\*\* The GBP Hedged Institutional Distributing Class wurde am 26. September 2011 aufgelegt.

Der Nettoinventarwert je Anteil aller Anteilklassen eines Portfolios wird bestimmt, indem der Wert des Nettovermögens des Fonds durch die Gesamtzahl der sich im Umlauf befindenden Redeemable Participating Shares per 31. März 2011 dividiert wird.

31. März 2011	USD Institutional Accumulating Class	EURO Hedged Institutional Accumulating Class	EURO Hedged Institutional Accumulating B Class
<b>Lazard Emerging Markets Bond Fund</b>	USD	€	€
Nettoinventarwert	USD 9,551,277	EUR 3,102,655	-
Anzahl ausstehender Anteile	97,250	31,623	-
Nettoinventarwert pro Anteil	USD 98.21	EUR 98.11	-
<b>Lazard Emerging Markets Local Debt Fund</b>			
Nettoinventarwert	USD 14,463,760	EUR 3,865,051	-
Anzahl ausstehender Anteile	143,904	38,576	-
Nettoinventarwert pro Anteil	USD 100.51	EUR 100.19	-
<b>Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund</b>			
Nettoinventarwert	USD 24,238,266	EUR 41,439,003	EUR 39,533,080
Anzahl ausstehender Anteile	240,044	411,045	391,094
Nettoinventarwert pro Anteil	USD 100.97	EUR 100.81	EUR 101.08

# Anmerkungen (Fortsetzung)

## 8. Wechselkurse

Die Jahres- und Halbjahresabschlüsse werden in US Dollar erstellt. Die folgenden Wechselkurse wurden zum Berichtsende verwendet, auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in US Dollar umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber US Dollar	30. September 2011
Brasilianischer Real	1.8563
Britisches Pfund	0.6419
Kolumbianischer Peso	1,929.4000
Dominikanischer Peso	38.2150
Euro	0.7453
Ghanaischer Cedi	1.6025
Indonesische Rupiah	218.6778
Indonesische Rupiah	8,790.0000
Malaysischer Ringgit	3.1925
Mexikanischer Peso	13.8298
Nigerianische Naira	32.2380
Neuer Russischer Rubel	159.6500
Peruvianischer Nouveau Sol	2.7735
Philippinischer Peso	43.7250
Südafrikanischer Rand	8.0391
Thailändischer Baht	31.0850
Türkische Lira	1.8595
Uruguayischer Peso	19.8500

Die folgenden Wechselkurse wurden zum Berichtsende verwendet, um auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in US Dollar umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber US Dollar	31. März 2011
Brasilianischer Real	1.6268
Britisches Pfund	0.6239
Chilenischer Peso	479.1500
Kolumbianischer Peso	1871.5000
Ägyptisches Pfund	5.9595
Euro	0.7047
Ungarischer Forint	187.1926
Indonesische Rupiah	8707.5000
Israelischer Shekel	3.4733
Japanischer Yen	82.8800
Kasachische Tenge	145.6050
Malaysischer Ringgit	3.0288
Mexikanischer Peso	11.9073
Neuer Russischer Rubel	28.4200
Peruvianischer Nouveau Sol	2.8025
Philippinischer Peso	43.4000
Polinischer Zloty	2.8396
Südafrikanischer Rand	6.7595
Thailändischer Baht	30.2450
Türkische Lira	1.5439
Uruguayischer Peso	19.2500

## 9. Barvermögen und Barvermögenäquivalente

Per 31. März 2011 und per 30. September 2011 bestehen Barvermögen und Barvermögenäquivalente aus Bankeinlagen. Der Kontrahent für Barvermögen und Barleihen, einschließlich Overnight-Einlagen ist State Street Bank and Trust Company.

## 10. Risikomanagement – Verfahren und Richtlinien

Durch ihre Anlageaktivitäten ist die Gesellschaft verschiedenen Arten von Risiken ausgesetzt, wie Marktrisiko (einschließlich Marktpreisrisiko, Zinsrisiko und Währungsrisiko), Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko, welche in Verbindung mit den Finanzinstrumenten und den Märkten stehen, in denen sie investiert. Die folgenden Informationen stellen keine zusammenfassende Darstellung aller Risiken dar und Anleger sollten 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 LLC (der „Anlageverwalter“) auf Quartalsbasis und häufiger, falls im Hinblick auf die Performance und das Risikoprofil der Fonds erforderlich. Die Anlageverwalter sind ebenfalls dafür verantwortlich, sicher zu stellen, dass die Fonds innerhalb der Anlagebedingungen der Grenzen und Richtlinien der Fonds verwaltet werden, welche 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“), welcher wiederum die Verantwortung für die Risikokontrolle- und aufsicht der Fonds an die Anlageverwalter weiterleitet.

Es gibt ein Risikomanagementteam, welches für die Aufsicht des Risikomanagementprozesses des Anlageverwalters verantwortlich ist. Das Team 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 Fonds, um sicher zu stellen, dass sie in Übereinstimmung mit ihren Zielen und Zwecken hinsichtlich Produktcharakteristika, Performance und Risiko bleiben, was bedeutet, dass die Fonds in Übereinstimmung mit den Kundenerwartungen und ihren rechtlichen und gesetzmäßigen Bestimmungen verwaltet werden.

Die Ziele und Verfahren der Gesellschaft im Finanzrisikomanagement stimmen mit denen überein, welche im geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft per 31. März 2011 dargelegt sind.

### Bewertung des beizulegenden Zeitwertes

Gemäß FRS 29 – „Erweiterte Offenlegungen über Finanzinstrumente“ – ist es erforderlich, nähere Angaben zu dem Level in der Zeitwerthierarchie, in welchem die Bemessungen des beizulegenden Zeitwertes für Finanzinstrumente in der Bilanz kategorisiert sind, offen zu legen. Die Gesellschaft ist daher angehalten, Bemessungen des beizulegenden Zeitwertes unter Verwendung einer Zeitwerthierarchie zu klassifizieren, welche die Bedeutung der Eingaben widerspiegelt, welche zur Bemessung verwendet werden.

Zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesene Finanzinstrumente wurden im Jahresabschluss per 31. März 2011 auf folgenden Ebenen analysiert:

Level 1 Notierte Kurse (unbereinigt) in aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten.

Level 2 Eingaben mit Ausnahme von notierten Kursen, welche in Level 1 enthalten sind, welche für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit beobachtbar sind, entweder direkt (als Preise) oder indirekt (aus den Preisen hervorgegangen).

Level 3 Eingaben für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit welche nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren (nicht beobachtbare Eingaben).

Per 30. September kam es nicht zu wesentlichen Übertragungen zwischen den Levels der Zeitwerthierarchie.

## 11. Provisionsvereinbarungen

Der Anlageverwalter der Gesellschaft kann 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.

# Anmerkungen (Fortsetzung)

---

## 11. Provisionsvereinbarungen (Fortsetzung)

Der Anlageverwalter beauftragt diese Kontrahenten, einschließlich der Transaktionen in Bezug auf Anlagen in den Fonds. Der Anlageverwalter strebt jederzeit danach, die beste Durchführung bei allen Transaktionen für alle Klienten zu erzielen, einschließlich der Fonds, und hat sich vergewissert, dass diese Vereinbarungen für den Fonds von Nutzen sind.

Während des Berichtszeitraumes per 30. September 2011 kam es zu keinen Provisionsvereinbarungen.

## 12. Transaktionen mit verwandten Parteien

### Transaktionen mit Instanzen mit wesentlichem Einfluss

Lazard Asset Management Limited wurde zum Anlageverwalter der Gesellschaft ernannt. Während des Berichtszeitraumes per 30. September 2011 beliefen sich die an den Anlageverwalter gezahlten Gebühren auf USD 2.216.539 (per 31. März 2011: USD 259.451) wovon am Ende des Berichtszeitraumes noch USD 1.608.553 (per 31. März 2011: USD 259.451) ausstanden.

### Transaktionen mit Personen im Schlüsselmanagement

Während des Berichtszeitraumes per 30. September 2011 beliefen sich die von der Gesellschaft an den Verwaltungsrat gezahlten Gebühren auf USD 103.925 (per 31. März 2011: USD 17.235).

### Transaktionen mit anderen verwandten Parteien

William Smith und Michael Allen sind Angestellte des Anlageverwalters und ebenso Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Mit Wirkung vom 30. Mai 2011 wurde Andreas Hübner zum Mitglied des Verwaltungsrates der Gesellschaft ernannt. Er ist Angestellter von Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH. Per 30. September 2011 sind alle Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft auch Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenso Partner von William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft) und demzufolge ist eine wirtschaftliche Beteiligung gemäß Companies Act von 1990 in Bezug auf Anwaltsgebühren, die an William Fry gezahlt wurden, gegeben. Daniel Morrissey wird als Partner von William Fry als interessiert an jeglichen Verträgen, welche die Gesellschaft mit William Fry eingeht, angesehen. Während des Berichtszeitraumes per 30. September 2011 beliefen sie die angefallenen Rechtskosten der Gesellschaft gegenüber William Fry auf USD 76.287 (per 31. März 2011: USD 51.054).

John Donohoe ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Verwaltungsratsmitglied von Carne Global Financial Services Limited, welche als Berater für den Manager, Lazard Fund Managers (Ireland) Limited tätig sind.

## 13. Vergleichszahlen

Die Vergleichszahlen per 31. März 2011 sind in jenem Jahresabschluss enthalten, für den Berichtszeitraum per 30. September 2011 gibt es jedoch keine Vergleichszahlen, da die Gesellschaft keine Umsätze machte.

## 14. Ausschüttungen

Dividenden mit einem Ersthandelstagdatum im Verlauf des Berichtszeitraumes sind als Finanzkosten in der Aufwands- und Ertragsrechnung ausgewiesen. Für alle Anteilsklassen, welche zu einer „Accumulating Class“ gehören, werden keine Dividenden gezahlt. Einkommen und Gewinne, falls solche anfallen, welche einer „Accumulating“ Anteilsklasse zurechenbar sind, werden akkumuliert, in den entsprechenden Fonds im Namen des Anteilseigner der Anteilsklasse reinvestiert und im Nettoinventartwert der betreffenden Anteilsklasse wiedergegeben.

## 15. Erläuternder Vermerk zu wesentlichen Bewegungen zwischen den Berichtszeiträumen

### Aufwands- und Ertragsrechnung

Es kam zu einem beträchtlichen Zuwachs der Zinserträge, insbesondere für den Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund aufgrund des Wertzuwachses der zinsbringenden Wertpapiere, welche von der Gesellschaft gehalten werden.

### Nettogewinne/(Verluste) der als erfolgswirksam zum beizulegenden Zweitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten und Fremdwährungen

Es kam zu einer beträchtlichen Veränderung in der Nettobewegung in nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) in Anlagen und Fremdwährungen aufgrund der Marktbedingungen seit Berichtsjahresende per 31. März 2011.

## 16. Wichtige Ereignis während des Berichtszeitraumes

Zwei neue Anteilsklassen des Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, EURO Hedged Retail Accumulating Class und GBP Hedged Institutional Accumulating Class, wurden jeweils am 23. Mai 2011 und am 26. Mai 2011 aufgelegt. Ebenfalls eine neue Anteilsklasse des Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, GBP Hedged Institutional Distributing Class, wurde am 26. September 2011 aufgelegt. Andreas Hübner (Deutsch), wurde am 30. Mai 2011 zum Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ernannt. Er ist Angestellter von Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH, einem Mitglied der Lazard Group. Zwischen Lazard Fund Managers (Ireland) Ltd., State Street Fund Services (Ireland) Ltd. und State Street Custodial Services (Ireland) Ltd. wurden im Juni 2011 und nochmals im September 2011 neue Vereinbarungen über Gebühren getroffen.

## 17. Wichtige Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Ein neuer Fonds, Lazard Emerging Markets Allocation Fund, wurde am 3. Oktober 2011 aufgelegt. Für alle Anteilsklassen der drei Fonds wurden für den Berichtszeitraum vom 1. April 2011 bis 30. September 2011 Ausschüttungen erklärt, diese wurden akkumuliert und im Namen der Anteilseigner der Klasse in den entsprechenden Fonds am 14. Oktober reinvestiert, mit Ausnahme der erklärten Ausschüttung des GBP Institutional Distributing Class des Lazard Emerging Markets Local Debt Funds, welche an die Anteilseigner der Klasse ausgezahlt wurden, siehe die folgenden Details:

Fonds	Ex Datum	Betrag USD	Ausschüttung pro Anteil
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	30. September 2011	342.30	0.0678

## 18. Genehmigung des Jahresabschlusses

Der 5 wurde vom Verwaltungsrat am 22. November 2011 genehmigt.

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

## Lazard Emerging Markets Bond Fund

In Übereinstimmung mit den Richtlinien der europäischen Gemeinschaft (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren 2011 (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 können, die von den Fonds gehalten werden. Diese werden als Gesamtkäufe- und Verkäufe einer Anlage definiert (einschließlich Laufzeiten, aber ausschließlich Rückkaufsvereinbarungen, 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 aufgeführt.

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
5.125% Mexico, Government of 15/01/2020	645,560	6.375% KazMunaiGaz Finance Sub BV 09/04/2021	405,000
6.875% Turkey, Government of 17/03/2036	499,924	7.504% Vimpelcom Holdings 01/03/2022	360,800
5.500% Development Bank of Kazakhstan 20/12/2015	418,750	6.375% Philippines, Government of 23/10/2034	341,150
7.504% Vimpelcom Holdings 01/03/2022	390,100	8.500% Ghana, Republic of 04/10/2017	338,875
6.625% Indonesia, Government of 17/02/2037	338,300	5.125% Lithuania, Government of 14/09/2017	306,000
6.500% Pertamina Persero 27/05/2041	336,375	7.375% Colombia, Government of 18/09/2037	260,600
6.800% Vnesheconombank Via VEB Finance 22/11/2025	334,375	6.000% Lebanon, Government of 20/05/2019	250,000
5.125% Lithuania, Government of 14/09/2017	308,250	5.200% Panama, Government of 30/01/2020	245,313
5.625% Turkey, Government of 30/03/2021	307,425	9.000% Lebanon, Government of 20/03/2017	235,000
5.500% Petroleos Mexicanos 21/01/2021	279,040	6.750% Croatia, Government of 05/11/2019	226,969
5.200% Panama, Government of 30/01/2020	274,750	6.250% South Africa, Government of 08/03/2041	212,300
9.040% Dominican, Republic 23/01/2018	253,164	5.250% Pertamina Persero 23/05/2021	209,700
8.625% MTS International Funding Ltd 22/06/2020	252,563	7.950% Ukraine, Government of 23/02/2021	208,400
6.000% Lebanon, Government of 20/05/2019	250,000	6.875% Georgia, Republic of 12/04/2021	207,500
8.200% Gabon, Republic of 12/12/2017	233,750	6.750% Nigeria, Government of 28/01/2021	207,500
5.800% Iraq, Republic of 15/01/2028	227,500	6.375% Croatia, Government of 24/03/2021	207,100
8.500% Ghana, Republic of 04/10/2017	227,000	8.750% Senegal, Government of 13/05/2021	204,500
6.375% KazMunaiGaz Finance Sub BV 09/04/2021	216,040	10.250% Metinvest BV 20/05/2015	202,875
7.950% Ukraine, Government of 23/02/2021	206,500	6.750% Evarz Group SA 27/04/2018	201,100
7.500% Dominican, Republic 06/05/2021	206,295	6.250% Ukraine, Government of 17/06/2016	197,270

## Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (Fortsetzung)

### Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
8.250% South Africa, Government of 15/09/2017	3,818,081	8.250% South Africa, Government of 15/09/2017	3,487,699
0.000% Bank of Thailand 03/05/2012	2,956,867	0.000% Bank of Thailand 03/05/2012	2,613,611
3.741% Malaysia, Government of 27/02/2015	2,703,875	8.375% Indonesia, Government of 15/09/2026	1,862,921
8.375% Indonesia, Government of 15/09/2026	2,685,235	3.741% Malaysia, Government of 27/02/2015	1,722,411
7.850% Russian, Federation 10/03/2018	2,213,523	0.000% Turkey, Government of 08/08/2012	1,183,273
6.000% Hungary, Government of 24/10/2012	2,143,321	7.250% Mexico, Government of 15/12/2016	1,099,753
7.250% Mexico, Government of 15/12/2016	2,054,244	8.500% Mexico, Government of 31/05/2029	1,065,425
0.000% Turkey, Government of 20/02/2013	1,503,194	7.850% Russian, Federation 10/03/2018	1,032,974
8.250% Indonesia, Government of 15/07/2021	1,338,029	0.000% Poland, Government of 25/10/2012	1,018,784
8.000% Turkey, Government of 29/01/2014	1,267,108	7.750% Colombia, Government of 14/04/2021	1,012,210
0.000% Poland, Government of 25/10/2012	1,221,256	3.650% Thailand, Government of 17/12/2021	999,480
8.500% Mexico, Government of 31/05/2029	1,092,405	8.250% Indonesia, Government of 15/07/2021	916,514
10.500% South Africa, Government of 21/12/2026	1,076,863	4.262% Malaysia, Government of 15/09/2016	824,375
0.000% Turkey, Government of 07/11/2012	1,069,368	6.000% Hungary, Government of 24/10/2012	803,898
3.835% Malaysia, Government of 12/08/2015	1,017,085	0.000% Bank Negara Malaysia 28/07/2011	760,789
5.000% Poland, Government of 24/10/2013	997,793	0.000% Turkey, Government of 07/11/2012	699,210
3.650% Thailand, Government of 17/12/2021	977,208	7.840% Peru, Government of 12/08/2020	645,749
7.500% Mexico, Government of 03/06/2027	920,194	0.000% Bank of Thailand 19/05/2011	601,416
5.500% Poland, Government of 25/10/2019	876,224	0.000% Turkey, Government of 25/04/2012	589,385
3.702% Malaysia, Government of 25/02/2013	851,182	0.000% Turkey, Government of 25/01/2012	586,118

# Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen (Fortsetzung)

## Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
0.000% United States Treasury Bills 17/11/2011	19,999,806	0.000% United States Treasury Bills 18/08/2011	11,999,741
0.000% United States Treasury Bills 22/09/2011	12,500,000	0.000% United States Treasury Bills 25/08/2011	9,999,643
0.000% United States Treasury Bills 11/08/2011	12,498,247	0.000% United States Treasury Bills 14/07/2011	9,999,568
0.000% United States Treasury Bills 18/08/2011	11,997,991	0.000% United States Treasury Bills 30/06/2011	8,999,790
0.000% United States Treasury Bills 01/12/2011	10,000,000	0.000% United States Treasury Bills 20/10/2011	7,499,932
0.000% United States Treasury Bills 08/12/2011	10,000,000	8.375% Indonesia, Government of 15/09/2026	6,896,197
0.000% United States Treasury Bills 15/12/2011	9,999,976	7.850% Russian, Federation 10/03/2018	5,562,242
0.000% United States Treasury Bills 29/09/2011	9,999,963	0.000% United States Treasury Bills 05/05/2011	4,999,985
0.000% United States Treasury Bills 08/09/2011	9,999,908	0.000% United States Treasury Bills 04/08/2011	4,999,940
0.000% United States Treasury Bills 27/10/2011	9,999,889	0.000% United States Treasury Bills 11/08/2011	4,999,896
0.000% United States Treasury Bills 29/12/2011	9,999,808	8.500% Ghana, Republic of 04/10/2017	4,960,881
0.000% United States Treasury Bills 04/08/2011	9,999,662	0.000% Bank of Thailand 04/08/2011	4,929,290
0.000% United States Treasury Bills 14/07/2011	9,998,713	0.000% Bank of Thailand 14/07/2011	4,221,875
0.000% United States Treasury Bills 25/08/2011	9,998,381	12.500% Berau Capital Resources Pte Ltd 08/07/2015	4,136,550
0.000% United States Treasury Bills 30/06/2011	8,999,492	0.000% Turkey, Government of 07/11/2012	3,933,744
0.000% Bank Negara Malaysia 17/11/2011	8,352,879	6.750% Nigeria, Government of 28/01/2021	3,789,375
8.250% South Africa, Government of 15/09/2017	8,033,942	0.000% Bank of Thailand 26/01/2012	3,649,329
0.000% Bank Negara Malaysia 09/08/2011	8,011,363	7.950% Ukraine, Government of 23/02/2021	3,552,650
0.000% United States Treasury Bills 23/06/2011	7,999,809	8.750% Senegal, Government of 13/05/2021	3,334,375
6.500% Pertamina Persero 27/05/2041	7,639,760	6.875% Georgia, Republic of 12/04/2021	3,303,031

