

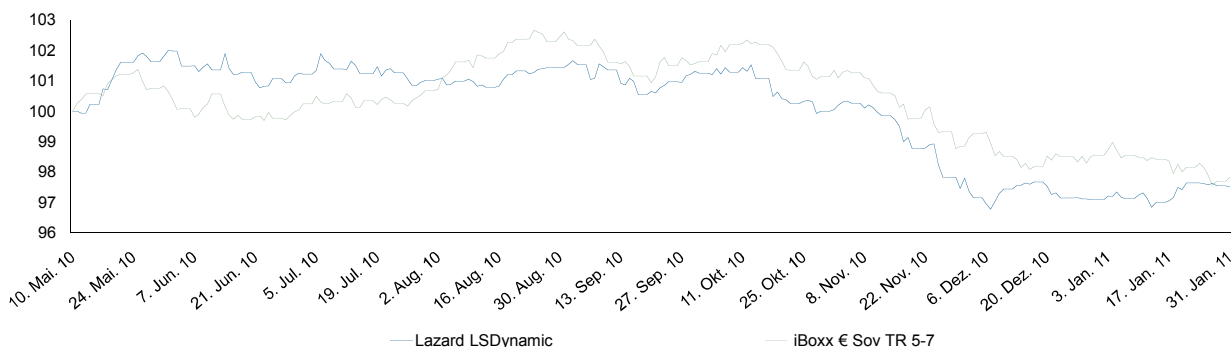
Anlagepolitik

Investmentziel des Lazard LSDynamic ist es, je nach Markt- bzw. Zinsumfeld, Euribor (3M) + 500 Basispunkte oder die doppelte Rendite 5-jähriger Bundesanleihen als durchschnittlichen Jahresertrag zu erzielen. Die angestrebte risikoadjustierte Outperformance von Geld- und Rentenmarkt wird durch eine Kombination verschiedener Ertragsquellen erreicht. Aufbauend auf einem soliden Basisportfolio aus Investment Grade Anleihen, werden zusätzliche Erträge sowohl durch quantitatives, als auch durch diskretionäres Zins-/ Durationsmanagement erzielt. Zinsschancen in anderen liquiden Märkten (USD, GBP, CHF, JPY) werden aktiv genutzt, ohne dabei signifikante Währungsrisiken einzugehen. Ein intensives und kontinuierliches Risikomanagement ist dabei integraler Bestandteil des Fondsmanagements bei Lazard. Die Verwendung liquider Instrumente im Rahmen der Marktstandards ist ein weiterer Kernpunkt der Lazard LSDynamic Strategie. Das Risiko auf Ebene des Gesamtfonds ist auf Basis des qualifizierten Ansatzes auf 200% VaR des iBoxx € Sovereign 5-7 TR Index begrenzt.

Kommentar des Fondsmanagements

Wie bereits zum Ende des vergangenen Jahres, zeigte sich der Rentenmarkt auch im Januar 2011 unter Druck. Vor allem im kurzen und mittleren Laufzeitensegment (bis 5 Jahre) mussten Staatsanleihen europäischer Kernländer signifikante Renditeaufschläge von bis zu 70bp hinnehmen. Im Gegensatz zu Kerneuropa, waren die Zinsentwicklungen in den viel diskutierten europäischen Peripherieländern nahezu komplementär. Irische, portugiesische, spanische und vor allem griechische Staatsanleihen konnten über das gesamte Laufzeitenspektrum sowohl eine erhebliche Reduktion der jeweiligen Risikoaufschläge gegenüber Bundesanleihen verzeichnen, als auch in der absoluten Betrachtung eine signifikant positive Performance ausweisen. Getrieben wurde diese Entwicklung unter anderem durch erfolgreiche Auktionen der europäischen Unterstützungsmechanismen EFSM und EFSF. In der fundamentalen Betrachtung kann sich Deutschland mit einem Wirtschaftswachstum von 3,6% in 2010 weiterhin als Wachstumsmotor der Eurozone profilieren. Für Aufsehen sorgte im Januar darüber hinaus die monatliche EZB Pressekonferenz, in der eine starke Betonung des ansteigenden Inflationsdrucks Phantasien über mögliche Zinserhöhungen im laufenden Jahr schürte.

Wertentwicklung im Marktvergleich zum 31.01.2011 ^{2) 4) 6)}



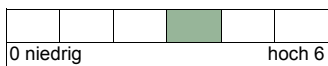
Fondsdaten

ISIN	DE000A0RHKX8
Fondsgesellschaft	Lazard Asset Management
Anlagekategorie	Rentenfonds, Schwerpunkt Euro
Ausschüttungsart	ausschüttend, 14.04
Fondsmanager	M. van de Weyer, C. Vennemann
Fondsdomizil	Deutschland
Auflagedatum	11.05.2010
Geschäftsjahresende	31.3
Währung	EUR
Fondsvolumen	34,66 Mio.
Ausgabeaufschlag	bis zu 3%
Verwaltungsvergütung ³⁾	0,80% p.a.
TER ¹⁾	n/a

Top Ten Positionen

	Lazard (%)
3,75% Frankreich 2016	21,09%
3,25% Deutschland 2015	21,07%
2,50% Niederlande 2016	18,48%
3,50% Österreich 2014	11,97%
3,75% Niederlande 2014	9,16%
2,50% Frankreich 2014	8,07%
4,25% Belgien 2013	4,51%
2,75% European Financial Stability Facility 11/16	0,57%

Risikoprofil

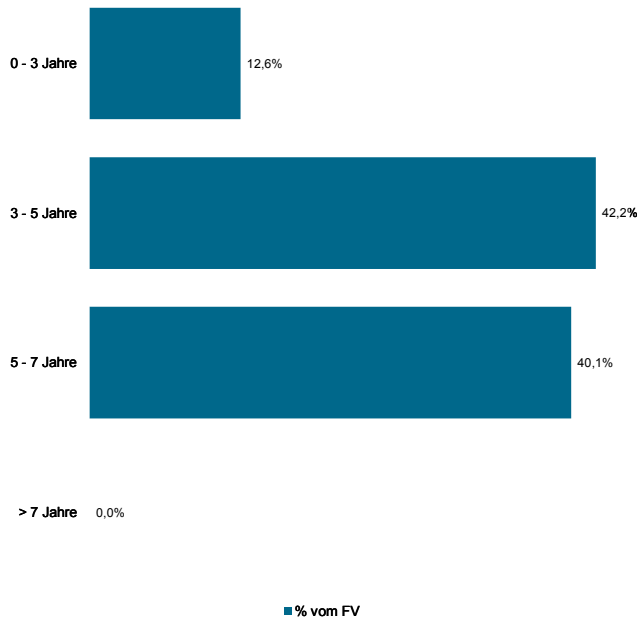


Risikokennzahlen ^{2) 4) 6)}	Fonds ^{2) 6)}	Vergleichs- vermögen ⁴⁾
Volatilität	3,23%	4,26%
Sharpe Ratio	neg.	--
Effective Duration	0,21	--
VaR (99%, 10dys)	0,15%	--

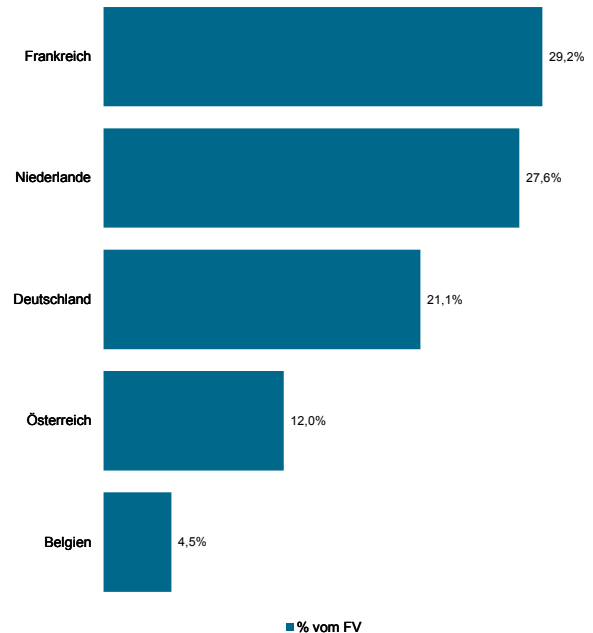
Performancekennzahlen ^{2) 6)}

	Fonds ^{2) 6)}	Vergleichs- vermögen ⁴⁾
1 Monat	0,40%	-0,73%
3 Monate	-2,45%	-3,27%
6 Monate	-3,41%	-2,82%
Seit Jahresanfang	0,40%	-0,73%
Seit Auflage	-2,40%	-0,07%
1 Jahr	--	--
3 Jahre	--	--

Laufzeitenstruktur des Basisportfolios



Anleihenstruktur nach Ländern



Die wichtigsten Transaktionen

In diesem schwierigen Markt konnte der Lazard LSDynamic, vor allem durch Short-Positionierungen, einen positiven Ertrag von 0.40% erzielen. Während das weiterhin konservativ selektierte Basisportfolio mit einer Duration von rund 4 Jahren im Monatsverlauf -1.38% verloren hat, haben die quantitativen Durationsstrategien 29bp positiv zum Ergebnis beigetragen. Die Optionsstrategien in Eurex-notierten, kurzfristigen Optionen haben im Januar mit 46bp sehr positiv performt. Weitere 103 Basispunkte Ertrag stammen aus taktischen Durations- und Zinsstrukturkurvenpositionierungen, wie z.B. die tendenzielle Untergewichtung kurzer Laufzeiten in einer sich verflachenden Zinsstrukturkurve sowie Absicherungsmaßnahmen des Zinsrisikos im Basisportfolio. Das Basisportfolio wurde ergänzt durch eine Position im neuen EFSF-Bond der Europäischen Union.

Chancen

- Kursgewinne aus Rentenpapieren
- Zinserträge
- Erträge aus dem Einsatz derivativer Instrumente

Risiken

- Risiken aus dem Einsatz derivativer Instrumente
- Zinsmarktrisiken
- Der Fonds kann eine erhöhte Volatilität aufweisen
- Die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein, auch unter den Kaufpreis des Kunden
- Währungsrisiken (begrenzt; i.d.R. gesichert)

Kontakt

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
 Alte Mainzer Gasse 37
 60311 Frankfurt am Main
 Tel. Nr.: +49 (0) 69 / 50 60 6 0
 email: info@lazard.com
 Internet: www.lazard.com

Rechtliche Hinweise

1) Gesamtkosten in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens im Geschäftsjahr. Diese Kennziffer erfasst - entsprechend internationaler Gepflogenheiten - nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallene Kosten (ohne Transaktionskosten und ggf. performanceabhängiger Gebühren). 2) Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Angaben zur Wertentwicklung beruhen auf den veröffentlichten Rücknahmepreisen für den Lazard LS Dynamic. Die auf Fondsebene anfallenden Kosten gemäß Verkaufsprospekt sind berücksichtigt. Ausgabeaufschläge werden nicht berücksichtigt. Im Falle der Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen würde die Wertentwicklung niedriger ausfallen (Quelle: Berechnungen Drescher & Cie Consult). 3) Die Verwaltungsvergütung enthält eine Vertriebsprovision. 4) Bei der adjustierten Benchmark handelt es sich um den angegebenen Vergleichsindex, dessen Wert möglichst nah am Zeitpunkt der Preisberechnung des Fonds festgestellt wird. Der zugrundeliegende Vergleichsindex kann sich in der Vergangenheit geändert haben. Der Vergleichsindex hat nur informativ Charakter und begründet keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Index oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. Der Indexanbieter übernimmt keine Haftung hinsichtlich der genannten Index-Daten. Die hier wiedergegebenen Information hat der Indexanbieter weder hergestellt, nachgeprüft noch bestätigt. 5) Der Vergleichsindex besteht gegenwärtig aus dem indexierten ohne Gewähr durch Drescher & Cie Consult berechneten 100% Anteil iBoxx € Sovereign 5-7yrs. 6) Aufgrund der noch kurzen Fondshistorie nur bedingt aussagekräftig.

Das vorliegende Dokument dient ausschließlich Informationszwecken, für institutionelle und professionelle Investoren. Es stellt keine Anlageempfehlung und keine Bestätigung irgendeiner Transaktion dar, sofern dies nicht ausdrücklich anders vereinbart wurde. Zugrundeliegende Informationen wurden von verschiedenen Quellen zur Verfügung gestellt. Drescher & Cie Consult übt große Sorgfalt bei eigenen Berechnungen und der Wahl der Datenquellen, aus. Dennoch können Fehler oder Unterlassungen bei deren Übermittlung nicht ausgeschlossen werden. Die vergangene Performance eines Produkts ist keine Garantie für künftige Erträge und der Anlagewert kann schwanken. Alleine Grundlage für den Kauf von Wertpapieren sind die Verkaufsunterlagen (der aktuelle Verkaufsprospekt, der aktuelle Jahresbericht und - falls dieser älter als acht Monate ist - der aktuelle Halbjahresbericht) zu den jeweiligen Investmentfonds. Die Verkaufsunterlagen sind kostenlos erhältlich bei der Fondsgesellschaft unter: www.lazard.com

