

Lazard Global Active Funds plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss
für den Berichtszeitraum per 31. März 2013



Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Für die folgenden Teilfonds ist keine Anzeige nach § 310 Kapitalanlagegesetzbuch erstattet worden und Anteile dieser Teilfonds dürfen in der Bundesrepublik Deutschland nicht vertrieben werden:

- Lazard Sterling High Quality Bond Fund
- Lazard Thematic Global ex-Japan Fund
- Lazard Global Controlled Volatility Fund
- Lazard Global Trend Fund
- Lazard Global Equity Select Fund
- Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Unberührt bleibt eine etwaige fortbestehende Berechtigung im Rahmen des § 355 Absatz 4 Kapitalanlagegesetzbuch zu Tätigkeiten, die nach dem Investmentgesetz nicht als öffentlicher Vertrieb galten.

Der aktuelle Prospekt, die Prospektergänzungen für die Teilfonds sowie die wesentlichen Anlegerinformationen, 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

Verwaltungsrat und sonstige Informationen	4
Bericht des Verwaltungsrates	5
Bericht der Anlageverwalter	11
Bericht der Depotbank	44
Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer	45
Vermögensaufstellung der Portfolios	48
Aufwands-und Ertragsrechnung	80
Vermögensaufstellung	84
Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares	88
Anmerkungen zum Jahresbericht	92
Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen	132

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

First Floor
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2
IRELAND

Manager

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited
First Floor
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2
IRELAND

Anlageverwalter

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

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

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

Lazard North American Equity Fund
Lazard Emerging World Fund
Lazard Emerging Markets Equity Fund
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund
Lazard Thematic Global Fund
Lazard Global Classic Value Equity Fund
Lazard Global Fixed Income Fund
Lazard Developing Markets Equity Fund
Lazard Global Controlled Volatility Fund
Lazard Global Trend Fund
Lazard Global Equity Select Fund
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

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

Lazard Japanese Equity Fund

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

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Depotbank

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited
Guild House
Guild Street, IFSC
Dublin 1
IRELAND

Administrator und Register

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

Verwaltungsrat

Michael Allen (Britisch)
Gavin Caldwell (Irisch)*[∞]
John Donohoe (Irisch)*
Andreas Hübner (Deutsch)
Daniel Morrissey (Irisch)*
William Smith (Britisch)

* Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Alle Verwaltungsratsmitglieder sind ohne Exekutivbefugnis

Secretary

Wilton Secretarial Limited
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2
IRELAND

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
Zugelassene Wirtschaftsprüfer und eingetragene
Abschlussprüfer
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
IRELAND

Rechtsberater für Irisches Recht

William Fry
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2
IRELAND

Rechtsberater für Englischs Recht

MacFarlanes LLP
20 Cursitor Street
London EC4A 1LT
ENGLAND

[∞] Mit Wirkung vom 17. Dezember 2012 wurde Gavin Caldwell
zum Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ernannt.

Bericht des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat legt hiermit den Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr per 31. März 2013 vor. Lazard Global Active Funds plc (die "Gesellschaft") ist eine offene Anlagegesellschaft mit variablem Kapital, als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Fonds untereinander strukturiert, welche am Ende des Berichtsjahres aus siebzehn Teilfonds besteht (2012: sechzehn).

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat ist verpflichtet, den Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss in Übereinstimmung mit geltendem irischen Recht und allgemein anerkannten Bilanzierungspraktiken in Irland zu erstellen, einschließlich der Bilanzierungsgrundsätze, welche vom Financial Reporting Council herausgegeben werden und vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlicht werden. Nach irischem Gesellschaftsrecht ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss vorzulegen, welcher die tatsächlichen Verhältnisse der Gesellschaft und ihre Gewinne oder Verluste in dem Jahr darstellt. Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat angehalten:

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

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

Der Verwaltungsrat ist für die Führung ordnungsgemäßer Geschäftsbücher verantwortlich, welche die Finanzlage der Gesellschaft zu jedem Zeitpunkt mit angemessener Genauigkeit offenlegen und ihm ermöglichen, sicher zu stellen, dass der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards erstellt wird und den Irish Companies Acts 1963 bis 2012 sowie den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaft (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) 2011, (in der jeweils gültigen Fassung) ("OGAW Vorschriften") entspricht. Der Verwaltungsrat ist ebenso dafür verantwortlich, die Vermögenswerte der Gesellschaft zu sichern und daher angemessene Maßnahmen zu ergreifen, um Betrug und sonstige Unregelmäßigkeiten zu verhindern und aufzudecken.

Die vom Verwaltungsrat ergriffenen Maßnahmen zur Gewährleistung der Verpflichtung der Gesellschaft, ordnungsgemäße Geschäftsbücher zu führen, liegen in der Verwendung angemessener Systeme und Verfahren und der Ernennung eines erfahrenen Administrators, BNY Mellon Investment Servicing (International) Limited). Die Geschäftsbücher werden am eingetragenen Sitz der Gesellschaft verwahrt. Gemäß der OGAW Vorschriften ist der Verwaltungsrat verpflichtet, die Vermögenswerte der Gesellschaft der Depotbank zur Sicherung anzuvertrauen. In Ausübung dieser Verpflichtung hat die Gesellschaft die Verwahrung ihrer Vermögenswerte an BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited übertragen. BNY Mellon Investment Servicing (International) Limited und BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited werden beide reguliert von und stehen unter der Aufsicht der Central Bank of Ireland.

Hauptaktivitäten

Die Anlageziele aller Teilfonds der Gesellschaft sind im Verkaufsprospekt dargelegt. Die Gesellschaft wurde von der Central Bank of Ireland als OGAW gemäß der Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) Vorschriften 2011, (in der jeweils gültigen Fassung) zugelassen.

Bericht über die Geschäftslage und zukünftige Entwicklungen

Die Berichte der Anlageverwalter enthalten eine Übersicht über die Faktoren, welche im Berichtsjahr zu der Performance beigetragen haben. Der Verwaltungsrat erwartet für die unmittelbare Zukunft keine Veränderungen in der Struktur der Gesellschaft oder in den Anlagezielen der Teilfonds. Der Name des Lazard Global Controlled Volatility Fund wurde mit Wirkung vom 14. Dezember 2012 zu Lazard Global Managed Volatility Fund geändert. Der Lazard Mena Fund wurde am 14. Dezember 2012 von der Central Bank of Ireland genehmigt, wurde aber noch nicht aufgelegt. Der Lazard Global Equity Select Fund wurde am 20. Dezember 2012 aufgelegt. Der Lazard Emerging Markets Core Equity Fund wurde am 21. Dezember 2012 aufgelegt. Der Lazard North American Equity Fund wurde am 15. März 2013 geschlossen. Der Prospekt der Gesellschaft sowie die Ergänzungen für alle Teilfonds wurden während des Berichtszeitraumes überprüft und aktualisiert. Der überarbeitete Prospekt und die Ergänzungen, beide mit Datum 28. März 2013, wurden bei der Central Bank of Ireland eingereicht und registriert.

Ziele und Richtlinien im Risikomanagement

Informationen hinsichtlich der Ziele und Richtlinien im Risikomanagement der Gesellschaft sind in der Anmerkung 15 zum Jahresabschluss enthalten.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Ergebnisse und Dividenden

Die Ergebnisse für das Berichtsjahr sind in der Aufwands- und Ertragsrechnung aufgeführt.

Verwaltungsrat

Die Namen der Personen, welche Mitglieder des Verwaltungsrates der Gesellschaft für das Berichtsjahr per 31. März 2013 waren, werden unten aufgeführt:

Michael Allen

Gavin Caldwell (Irisch)* / ** / ∞

John Donohoe* / **

Andreas Hübner∞

Daniel Morrissey* / **

William Smith

* Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder (siehe Erklärung zur Unternehmensführung weiter unten)

** Mitglied des Prüfungsausschusses

∞ Am 17. Dezember 2012 ernannt

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

Alle Verwaltungsratsmitglieder, mit Ausnahme von Andreas Hübner, sind ebenso Verwaltungsratsmitglieder des Managers der Gesellschaft, Lazard Fund Managers (Ireland) Limited.

Beteiligungen des Verwaltungsrates und des Secretary

Michael Allen, Andreas Hübner und William Smith sind Angestellte der Lazard Group, ebenso wie Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Michael Allen, Andreas Hübner und William Smith haben ihren Verzicht auf eine Vergütung als Verwaltungsratsmitglieder erklärt.

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

Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder

Wie in dem von der Irish Funds Industry Association herausgegebenen Corporate Governance Code vorgesehen (siehe weiter unten), sind von der Gesellschaft und allen Verwaltungsratsmitgliedern Ernennungsschreiben unterzeichnet worden, welche alle mit dreimonatiger Frist gekündigt werden können.

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Partner von William Fry (Rechtsberater und Secretary der Gesellschaft). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der "Secretary"). Demzufolge hat Daniel Morrissey gemäß Companies Act 1990 eine wirtschaftliche Beteiligung an den an William Fry und den Secretary ausgezahlten Anwaltshonoraren und Vergütungen, welche sich per 31. März 2013 auf USD 92.527 beliefen (2012: USD 94.852).

John Donohoe ist Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft und ebenfalls Verwaltungsratsmitglied von Carne Global Financial Services Limited, einem Unternehmen, welches als Berater für den Manager, Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, tätig ist. Während des Berichtsjahres per 31. März 2013 wurden keine Zahlungen an Carnel Financial Services geleistet (2012: Null). Diese Gebühren wurden vom Manager entrichtet.

Alle Verwaltungsratsmitglieder, mit Ausnahme von Andreas Hübner, sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers, Lazard Fund Managers Ireland Limited und sind daher an Vergütungen beteiligt, welche von der Gesellschaft an den Manager entrichtet wurden.

Dem Verwaltungsrat sind keine weiteren Verträge oder Vereinbarungen bekannt, welche im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft von Bedeutung sind und an denen Verwaltungsratsmitglieder während der Geschäftsjahre per 31. März 2012 und 31. März 2013 im Sinne des Companies Act 1990 wirtschaftlich beteiligt waren.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wichtige Ereignisse

Mit Wirkung vom 5. Juli 2012 führte Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund die € Institutional Accumulating Class ein.

Mit Wirkung vom 30. November 2012 führte Lazard Developing Markets Equity Fund die STD£ Institutional Distributing Class ein.

Mit Wirkung vom 12. Januar 2013 führte Lazard Developing Markets Equity Fund die € Institutional Accumulating Class ein.

Mit Wirkung vom 2. März 2013 führte Lazard Global Fixed Income Fund die € Hedged Accumulating Class ein.

Mit Wirkung vom 15. März 2013 führte Lazard Developing Markets Equity Fund die Retail Class ein.

Eine Ergänzung des Prospektes mit Datum 29. Juni 2012 wurde von der Central Bank genehmigt. Diese enthält eine Dienstleistungsvereinbarung über Währungsverwaltung mit The Bank of New York Mellon (Ireland) Limited sowie eine Aktualisierung des Dokumentes zum Risikomanagementprozess.

Der Lazard Global Equity Select Fund wurde am 20. Dezember 2012 aufgelegt. Der Lazard Emerging Markets Core Equity Fund wurde am 21. Dezember 2012 aufgelegt.

Der Lazard North American Equity Fund wurde am 15. März 2013 geschlossen.

Es fanden keine weiteren wichtigen Ereignisse während des Berichtsjahres per 31. März 2013 statt.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach Ende des Berichtsjahres wurden am 1. April 2013 die folgenden Dividendenausschüttungen erklärt:

	Betrag (Basiswährung)	Anzahl der Anteile	Rate/Anteil	Währung des Fonds
Lazard Japanese Equity Fund - Retail Class	2,633,015	12,729,408	0.1918	JPY
Lazard UK Equity Fund - Retail Class	11,750	4,110,362	0.0029	GBP
Lazard Emerging Markets Equity Fund - Institutional Class	2,465,030	6,245,166	0.3947	USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund - € Institutional Class	140,906	424,444	0.3320	EUR
Lazard Emerging World Fund - Retail Class	50,559	849,481	0.0595	USD
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund - X Class	3,410,990	3,047,630	1.1192	USD
Lazard Thematic Global Fund - Institutional Class	2,603,077	8,890,052	0.2928	USD
Lazard Thematic Global Fund - Institutional STG £ Class	924,454	4,771,826	0.1937	GBP
Lazard Global Classic Value Equity Fund - Institutional Class	106,936	10,209,992	0.0105	USD
Lazard Global Fixed Income Fund - Retail Class	59,364	40,171	1.4778	USD
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Retail Class	35,977	26,610	1.3520	GBP
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Institutional Class	4,141	2,340,000	1.7695	GBP
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund - Institutional Class	784,317	118,476,400	0.0066	GBP

Mit Wirkung vom 30. April 2013 wurde eine Ergänzung des Verkaufsprospektes von der Central Bank genehmigt, deren Hauptbestimmung die Auflegung eines neuen Teilfonds, Lazard Japanese Strategic Equity Fund, ist.

Status als berichtender Fonds im Vereinigten Königreich

Bei der HMRC – Britische Einkommenssteuer- und Zollbehörde – wurde ein Antrag auf „Offshore“-Berichtsstatus eingereicht und genehmigt. Dies ist nur für Steuerpflichtige im Vereinigten Königreich relevant.

Erklärung zur Unternehmensführung

Obwohl es für irische kollektive Kapitalanlagen keinen spezifischen, gesetzlich vorgeschriebenen Kodex für Unternehmensführung gibt, unterliegt die Gesellschaft Unternehmensführungsverfahren, welche auf folgendem beruhen:

Den Irish Companies Acts 1963 bis 2012, welche zur Einsicht am eingetragenen Sitz der Gesellschaft vorliegen und ebenfalls hier erhältlich sind: www.irishstatutebook.ie.

Der Satzung der Gesellschaft, welche zur Einsicht am eingetragenen Sitz der Gesellschaft First Floor, Fitzwilton House, Wilton Place, Dublin 2, Irland und an der Zulassungsstelle der Gesellschaft in Irland vorliegt.

Der Central Bank of Ireland und ihren OGAW Bekanntmachungen und Richtlinienhinweisen, welche durch die Webseite der Central Bank of Ireland verfügbar sind: www.centralbank.ie und zur Einsicht am eingetragenen Sitz der Gesellschaft vorliegen.

Ein Kodex für Unternehmensführung (der IFIA Code), wurde von der Irish Funds Industry Association im Dezember 2011 herausgegeben. Dieser kann auf freiwilliger Basis mit einem zwölfmonatigen Übergangszeitraum von zugelassenen irischen kollektiven Kapitalanlagen mit Wirkung vom 1. Januar 2012 übernommen werden. Der IFA Code liegt zur Einsicht/zum Erhalt auf www.irishfunds.ie vor. Der Verwaltungsrat hat den IFA Code im Dezember 2012 übernommen, da er bestimmte andere, tragende Säulen der Unternehmensführung innerhalb der Unternehmensstruktur der kollektiven Investmentfonds betrifft, einschließlich der Rolle des Promoters, einzigartig innerhalb der Struktur der kollektiven Investmentfonds (bei welchem es sich normalerweise um den Anlageverwalter - oder ein ihm verwandtes Unternehmen - des kollektiven Investmentfonds handelt), wie von der Central Bank of Ireland anerkannt, die Unternehmensführungskultur der Gesellschaft unterstützend und der Einzigartigkeit der unabhängigen Aufgabentrennung, wie zwischen den Anlageverwaltern, dem Administrator (verantwortlich für die Berechnung des Nettoinventarwertes, neben anderen Aufgaben) und der unabhängigen Depotbank (verantwortlich für die Sicherung der Vermögenswerte der Gesellschaft sowie die Aufsicht über die Führung der Gesellschaft), eine Trennung von Aufgaben/Funktionen, welche durch delegieren der jeweiligen Verantwortlichkeiten an und die Ernennung von angemessen qualifizierten und ebenso regulierten Einheiten Dritter, welche regulatorischer Aufsicht unterliegen, erreicht wird.

Die Gesellschaft hat keine Angestellten und alle Verwaltungsratsmitglieder sind ohne Exekutivbefugnis. In Übereinstimmung mit den maßgeblichen regulatorischen Rahmenbedingungen für Investmentfondsgesellschaften wie die Gesellschaft (und im Gegensatz zu konventionellen Betrieben mit einer hauptberuflichen Geschäftsleitung und Angestellten), arbeitet die Gesellschaft somit nach dem Delegierungsmodell, bei dem Management (einschließlich Investment Management), Verwaltungs- und Vertriebsaufgaben an Dritte übertragen werden, ohne die Gesamtverantwortung des Verwaltungsrates außer Kraft zu setzen. Der Verwaltungsrat hat Maßnahmen zur Kontrolle der Ausübung dieser übertragenen Funktionen eingesetzt, welche grundsätzlich der Aufsicht und Leitung des Verwaltungsrates unterliegen. Diese Übertragungen von Funktionen sowie die Ernennung regulierter Einheiten Dritter, werden im Verkaufsprospekt der Gesellschaft dargelegt. In der Zusammenfassung handelt es sich um folgendes:

1. Die Gesellschaft hat Lazard Fund Managers (Ireland) Limited gemäß der Managementvereinbarung zum Manager ernannt. Gemäß der Managementvereinbarung obliegt dem Manager die Verantwortung für Management und Verwaltung der Angelegenheiten der Gesellschaft sowie der Ausgabe von Fondsanteilen. Lazard Fund Managers (Ireland) Limited wird reguliert von und steht unter der Aufsicht der Central Bank of Ireland;
2. Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, der Manager, hat die Durchführung der Investment-Managementfunktionen in Bezug auf die Gesellschaft und ihre Fonds an die jeweiligen Anlageverwalter übertragen, wie im Verkaufsprospekt dargelegt und im Verzeichnis dieses Jahresabschlusses aufgeführt. Die jeweiligen Anlageverwalter treffen in eigener Verantwortung Entscheidungen bezüglich der täglichen Leitung der Fonds, welche sie verwalten und schulden dem Verwaltungsrat der Gesellschaft gegenüber Rechenschaft über die Investmentperformance der Fonds, welche sie verwalten. Die jeweiligen Anlageverwalter haben interne Kontrollen sowie Risikomanagementprozesse eingesetzt, um sicher zu stellen, dass alle Risiken, welche ihre Verwaltung des Fonds betreffen, zu jeder Zeit identifiziert, kontrolliert und verwaltet werden und dass dem Verwaltungsrat regelmäßig in angemessener Weise Bericht erstattet wird. Die Anlageverwalter werden reguliert und stehen unter der Aufsicht der Regulierungsbehörde der Gerichtsbarkeit ihres operativen Umfeldes;
3. Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, der Manager, hat seine Verantwortung als Administrator, Registrar und Transferagent an BNY Mellon Investment Servicing (International) Limited (der "Administrator") übertragen, welche die Verantwortung für die tägliche Verwaltung der Gesellschaft sowie der Fonds, einschließlich der Berechnung des Nettoinventarwertes, tragen. Der Administrator Limited wird reguliert von und steht unter der Aufsicht der Central Bank of Ireland;
4. Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, der Manager, hat die Ausschüttungen der Fonds der Gesellschaft an die Einheiten übertragen, welche im Verkaufsprospekt beschrieben sind, diese Einheiten werden reguliert und stehen unter der Aufsicht der Regulierungsbehörde der Gerichtsbarkeit ihres operativen Umfeldes.

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Die Gesellschaft hat ebenfalls BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (die "Depotbank") zur Depotbank ihrer Vermögenswerte ernannt, diese Einheit ist für die Sicherung der Vermögenswerte in Übereinstimmung mit den OGAW Vorschriften verantwortlich sowie für die Ausübung unabhängiger Aufsicht über das Management der Gesellschaft. Die Depotbank wird reguliert von und steht unter der Aufsicht der Central Bank of Ireland.

Der Verwaltungsrat nimmt regelmäßig (und zumindest vierteljährlich) die Berichte aller delegierten Dienstleister und der Depotbank entgegen, wodurch er imstande ist, die Leistungen der delegierten Dienstleister sowie der Depotbank (den Umständen entsprechend) zu beurteilen.

Finanzberichtserstattung – Beschreibung der Hauptmerkmale

Der Verwaltungsrat ist letztendlich für die Aufsicht über die Einrichtung und Erhaltung angemessener interner Kontrollen sowie Risikomanagementsysteme der Gesellschaft im Zusammenhang mit dem Finanzberichtserstattungsprozess verantwortlich. Da die Gesellschaft keine Angestellten hat und alle Verwaltungsratsmitglieder ohne Exekutivbefugnisse tätig sind, wurden alle Funktionen im Zusammenhang mit dem Finanzberichtserstattungsprozess der Gesellschaft, einschließlich der Erstellung des Jahresabschlusses, an den Administrator ausgelagert.

Die Gesellschaft hat den Administrator mit der Führung der Geschäftsbücher und Unterlagen der Gesellschaft, unabhängig von den Anlageverwaltern und der Depotbank, beauftragt und aufgrund dieser Beauftragung hat der Verwaltungsrat Verfahren eingesetzt, um sicher zu stellen, dass alle relevanten Geschäftsbücher ordnungsgemäß geführt werden und jederzeit zur Verfügung stehen, einschließlich der Erstellung der Jahres- und Halbjahresberichte.

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

Der Verwaltungsrat ist für die Beurteilung des Risikos von Unregelmäßigkeiten, ob aufgrund von Betrug oder Fehlern in der Finanzberichtserstattung, verantwortlich und ebenso dafür, sicher zu stellen, dass Verfahren zur rechtzeitigen Identifikation von externen und internen Angelegenheiten mit potentiellen Auswirkungen auf die Finanzberichtserstattung eingesetzt werden. Die Beauftragung eines unabhängig von den Anlageverwaltern der Gesellschaft agierenden Administrators (welcher von der Central Bank of Ireland reguliert wird) seitens des Verwaltungsrates, soll das Risiko von Betrug oder Unregelmäßigkeiten mit möglichen Auswirkungen auf den Jahresabschluss der Gesellschaft mindern, kann es jedoch nicht ausschließen.

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

Es wurde ein Prüfungsausschuss gebildet, welcher gegenwärtig aus Daniel Morrissey und John Donohoe - beide Mitglieder des Verwaltungsrates ohne Exekutivbefugnis - besteht, dieser ist mit der Aufsicht über die Rechnungs- und Finanzkontrollfunktionen der Gesellschaft beauftragt.

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

Zusammensetzung des Verwaltungsrates

Hinsichtlich der Ernennung und Neubesetzung von Mitgliedern des Verwaltungsrates unterliegt die Gesellschaft ihrer Satzung und den irischen Statuten einschließlich der Companies Acts 1963 bis 2012, anwendbar auf Investmentfonds. Die Satzung kann durch einen Sonderbeschluss der Anteilseigner abgeändert werden. Die Satzung sieht kein turnusmäßiges Ausscheiden der Verwaltungsratsmitglieder vor. Verwaltungsratsmitglieder können jedoch durch einfachen Beschluss der Anteilseigner, in Übereinstimmung mit den unter den Irish Companies Acts 1963 bis 2012 aufgestellten Verfahrensweisen, abgelöst werden. Ein Verwaltungsratsmitglied kann auch durch Kündigung seitens der Gesellschaft, in Übereinstimmung mit dem Ernennungsschreiben zwischen ihm und der Gesellschaft, abgelöst werden.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Erklärung zur Unternehmensführung (Fortsetzung)

Zusammensetzung des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Der Verwaltungsrat ist für die Führung der Geschäftsangelegenheiten der Gesellschaft in Übereinstimmung mit der Satzung verantwortlich. Gegenwärtig gibt es sechs Verwaltungsratsmitglieder (zu Einzelheiten siehe Seite 5), welche alle ohne Exekutivbefugnis sind. Sowohl William Smith als auch Michal Allen und Andreas Hübner sind Vollzeit-Führungskräfte der Lazard Group. Sowohl Gavin Caldwell als auch John Donohoe und Daniel Morrissey werden als unabhängige Verwaltungsratsmitglieder angesehen, unter Berücksichtigung der Bestimmungen des IFA Code über Unabhängigkeit und Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder, wenn auch Firmen, an welchen John Donohoe und Daniel Morrissey wirtschaftlich beteiligt sind, von der Gesellschaft Honorare erhalten. Demzufolge erfüllen weder John Donohoe noch Daniel Morrissey die Anforderungen des Paragraphen 4.1 des IFA Code, Anforderungen, welche Gavin Caldwell erfüllt. Alle Transaktionen mit verwandten Parteien während des Berichtsjahres sind in den Anmerkungen zum Jahresabschluss aufgeführt.

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

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

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

Im Namen des Verwaltungsrates:

Verwaltungsratsmitglied:

Verwaltungsratsmitglied:

Datum: 27. Juni 2013

Bericht der Anlageverwalter

Lazard European Equity Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard European Equity Fund (der "Fonds") eine Performance von 17,61% in Euro gegenüber dem FTSE World Europe ex UK Index, welcher einen Anstieg von 16,28% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Kontinentaleuropäische Werte zeigten während der vergangenen zwölf Monate eine gute Performance, trotz Volatilität am Beginn des Berichtszeitraumes, als sich die Eurokrise erneut zu verschärfen drohte. Die Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB) im dritten Quartal über Maßnahmen, den Euro zu schützen, brachte eine erhebliche Steigerung der Werte in das neue Jahr hinein. Die Zustimmung des Kongresses in den USA zu einem Abkommen über die Verhütung der Fiskalklippe sowie bessere Makrodatenpunkte in den USA und in China unterstützten die Aktienpreise ebenfalls gegen Ende des jährlichen Berichtszeitraumes.

Während des gesamten Berichtszeitraumes war das europäische BIP schwach, bei einem erneuten Rückfall der Eurozone in die Rezession. Wir haben hinter den Zahlen der Schlagzeilen jedoch gesehen, dass Wirtschaftssysteme im Norden, wie Deutschland und die Niederlande, gegenüber denen an der Peripherie im Süden, wo die makroökonomischen Daten eine Unterperformance zeigten und die Arbeitslosenzahlen hartnäckig hoch blieben, eine Outperformance zeigten. Zusätzlich zu der lautstarken Unterstützung der EZB für die Einheitswährung, welche die Aktienmärkte stabilisierte, bleiben Zinssätze während des Berichtszeitraumes auf Rekordtiefen, in dem Bestreben, das Wirtschaftswachstum anzukurbeln.

Die Ankündigung des sogenannten Outright Monetary Transactions (OMT)-Programmes der EZB beruhigte die Märkte und die Eurozonenkrise trat im weiteren Verlauf des Berichtszeitraumes in den Hintergrund. Probleme, wie zusätzliche Rettungsfonds und ein neuer Schuldentrückkaufsplan für die griechische Wirtschaft, konnten das Vertrauen der Anleger nicht wirklich beeinträchtigen. Im neuen Jahr tauchten Staatsschuldenprobleme allerdings wieder auf, als Folge von Mario Draghis Erklärung, das Wachstum in der Eurozone würde für den größten Teil des Jahres schwach bleiben sowie der Wahlen in Italien ohne eindeutiges Ergebnis und der Rettungsaktion für Zypern.

Portfoliorückblick

Der Fonds zeigte gegenüber dem FTSE World Europe ex UK Index eine Outperformance während zwölf starker Monate für europäische Aktien.

Die Titelauswahl im Sektor Kundendienstleistungen leistete einen wesentlichen Beitrag zu den Erträgen während der vergangenen zwölf Monate. Der Titel mit der besten Performance im Sektor und im Portfolio war Sky Deutschland, da das Unternehmen seine Pay-TV Lizenzen in Deutschland kontinuierlich ausbaute und stärkte. Bierbrauer Anheuser-Busch InBev und Schmuckhersteller- und Einzelhändler Pandora unterstützten ebenfalls die Erträge während des Berichtszeitraumes.

Eine übergewichtige Position und die Titelauswahl im Sektor Öl & Gas schmälerte die Erträge, da die Übergewichtungen in CGG, Repsol, Technip und ENI alle zu unseren schwächsten Beständen gehörten. CGG hatte eine starke Performance gezeigt, bevor eine Bezugsrechtsemission zur Finanzierung der Übernahme von Fugro im letzten Quartal 2012 den Aktienpreis umkehrte.

Gesundheitswesen war ein starker Sektor für den Fonds in den vergangenen zwölf Monaten, sowohl was unsere Titelauswahl als auch die übergewichtige Position angeht, da dieser defensivere Sektor sogar während der jüngsten Rallye in europäischen Aktien eine Outperformance zeigte. Rhön-Klinikum, Sanofi, Merck und Novartis lieferten alle einen positiven Beitrag zur Performance. Nichtbesitz von Roche, welches eine starke Performance im Jahresverlauf zeigte, hielt jedoch die relativen Erträge des Fonds zurück.

Abschließend beeinträchtigten die Titelauswahl und eine übergewichtige Position in Industriewerten ebenfalls die Performance während der vergangenen zwölf Monate. Volvo gehörte zu den Beständen mit der schwächsten Performance im Sektor.

Lazard European Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Wir glauben, dass der Trend für 2013 generell eine weitere Stabilisierung in Europa ist, wenn uns auch bewusst ist, dass der Appetit für Risikowerte am Markt abnehmen könnte und die Volatilität heftig zunehmen könnte, sollte es zu weiterem politischen Stillstand und schwachen makroökonomischen Datenpunkten kommen. Die Rettungsmaßnahmen in Zypern und das Wahlergebnis in Italien ohne klare Mehrheitsverhältnisse weisen darauf, dass die Eurozone weiterhin Hindernissen gegenübersteht. Wie gehen allerdings immer noch davon aus, dass es eine Entschlossenheit unter europäischen Politikern und Bankiers gibt, die Einheitswährung zu unterstützen. Wenn sich eine große Makrokrise vermeiden lässt, sollten stärker werdende Unternehmen und verbesserte Wettbewerbsfähigkeit europäischen Aktien 2013 und in den Folgejahren Gutes verheißen.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in Euro, Retail Share Class bis 31. März 2013.

Portfoliomanager: Aaron Barnfather, Barnaby Wilson und Team.

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

Lazard Asset Management Limited

April 2013

Lazard Japanese Equity Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Japanese Equity Fund (der "Fonds") eine Performance von 25,14% in Japanischen Yen gegenüber dem Topix TR-Index, welcher einen Anstieg von 23,82% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Der Markt erlebte ein stabiles Ertragsjahr, da die Aufregung über die Wahl einer LDP-Regierung unter Führung von Premierminister Abe das Spektrum sinnvoller politischer Veränderungen erweiterte. Das Drei-Pfeile-Programm, bestehend aus kurzfristigen finanzpolitischen Stimuli, offensiver Lockerung der Geldpolitik sowie Strukturreformen, scheint die Erwartungen der Anleger erhöht zu haben, dass die japanische Wirtschaft eine Wiederbelebung zeigen kann und Unternehmensgewinne im Aufwärts überraschen werden. Während die wirtschaftliche Erholung im Inland bei der positiven Marktbewegung eine Rolle spielte, spornte auch der schwache Yen die Anleger an, sich auf die Aussicht auf bessere Gewinne durch Exporteure zu konzentrieren. Die starke Kombination aus verbessertem Inlandsumfeld und steigenden Exporten lieferte Renditenhöhen in Übergröße im Jahresverlauf. Da Japan seit der globalen Finanzkrise unter den großen Indizes ein relativer Nachzügler war, hat die jüngste Outperformance den Abstand aufgrund andauernder Deflationsängste zu schließen begonnen.

Zu den Sektoren mit einer starken Performance gehörten Immobilien, Wertpapiere und sonstige Finanzinstrumente. Zu den Sektoren mit einer Unterperformance im Verlauf des Berichtszeitraumes gehörten Zellstoff und Papier, Bergbau und Strom & Gas.

Portfoliorückblick

Der Fonds zeigte gegenüber dem Index eine Outperformance, im Wesentlichen aufgrund starker Performance in Banken, Immobilien und Wertpapieren.

Tokyu Land leistete einen Spitzenbeitrag zu den Erträgen. Verbesserungen in sowohl Zinsen als auch Grundstückspreisen trieben die Zinsen in immobilienverbundenen Unternehmen an.

Japan Retail Fund Investment profitierte von dem gesteigerten Einsatz der Bank of Japan im Ankauf von Vermögenswerten und insbesondere von JREITs.

Ein Bestand in Nintendo beeinflusste die Performance negativ, da Wii U nicht genug neue Spieltitel herausbrachte, um neue Benutzer anzuziehen. Dieses Gesamtjahr sollte eine Einführung wichtiger neuer Titel bringen, um das Interesse an dem neuen System zu erhöhen.

Ausblick

Die jüngste Markterholung wurde bislang von einem verringerten Abstand zwischen starken deflationären Erwartungen und den schnell wechselnden Erwartungen an eine normalisiertere Welt mit niedriger Inflation angeführt. Die Geschwindigkeit, mit welcher sich die Verhaltenspsychologie sowohl der Verbraucher als auch der Risikoträger unter den Unternehmen gewandelt hat legt nahe, dass weitere positive Überraschungen in der privaten Binnenwirtschaft bevorstehen. Dieser positive Impuls wird in die verbesserte Rentabilität der Unternehmen einfließen. Nach einer längeren Unterbrechung scheint der japanische Aktienmarkt begonnen zu haben, erwartete Gewinne in größerem Umfang wiederzuspiegeln, statt der Qualität des Buchwertes. Dies impliziert erhebliches weiteres Aufwärts für den Markt.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Lipper Hindsight, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in JPY, Retail Share Class bis 31. März 2013.

Portfoliomanager: Tim Griffen und Team.

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

Lazard Asset Management K.K.

April 2013

Lazard North American Equity Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes bis zur Schließung am 12. März 2013, zeigte der Lazard North American Equity Fund eine Performance von 20,45% gegenüber dem S&P 500 Index, welcher einen Anstieg von 21,09% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Der S&P Index stieg im Verlauf des Berichtszeitraumes an, da sich der Markt aufgrund positiver Entwicklungen in der europäischen Schuldenkrise, größerer globaler Wachstumsaussichten sowie fortgesetzter lockerer Geldpolitik erholte. Während des zweiten Quartals ging der Markt zurück, vor allem aufgrund von Bedenken über Europa, insbesondere der Aussicht, das Griechenland die Eurozone verlassen würde und damit die Finanzmärkte anstecken würde. Die Anleger waren auch enttäuscht, da Beschäftigungs- und andere Wirtschaftsindikatoren in den USA unter den Erwartungen blieben. Im dritten Quartal stieg der Markt an, da die Anleger von einer relativ starken Gewinnsaison sowie besseren Hauspreisen ermutigt wurden. Die US Federal Reserve kündigte eine weitere Runde quantitativer Lockerung an und die Europäische Zentralbank (EZB) gab bekannt, dass sie Staatsschulden im Sekundärmarkt kaufen würde, neben dem europäischen Stabilitätsmechanismus für Länder, welche bestimmten Bedingungen zustimmten, beides belebte die Märkte.

Während der Markt im vierten Quartal volatil war, aufgrund der Präsidentschaftswahlen und Sorgen über die Fiskalklippe, gab es Lichtblicke im Berichtszeitraum. Die Verbesserung im Wohnungsbau setzte sich fort und das Wachstum des BID im dritten Quartal wurde nach oben auf 3,1% korrigiert. Während des ersten Quartals 2013 erholte sich der Markt und kehrte auf ein Rekordniveau zurück, welches man zuletzt 2007 erlebt hatte, da die Anleger weiterhin von Anzeichen einer wirtschaftlichen Erholung in den USA ermutigt waren, vor allem den Wohnungsdaten. Nicht alle Trends waren jedoch positiv. Die Steuern stiegen an und am Ende des ersten Quartals begann die Abspaltung. In Europa lasteten politische und finanzpolitische Unsicherheit weiterhin auf dem Markt, die zyprische Rettungsaktion und die italienischen Wahlen erwiesen sich als Krisenherde.

Portfoliorückblick

Die Titelauswahl in Sektor Gesundheitswesen trug positiv zur Performance bei. Anteile des biopharmazeutischen Unternehmens Gilead Sciences stiegen im Wert, nachdem das Unternehmen solide Gewinne bekanntgegeben hatte, im Wesentlichen von der starken Performance des Hepatitis C-Franchise angetrieben, wodurch die günstige Position des Unternehmens innerhalb des Hepatitis C Arzneimittel-Entwicklungsraumes untermauert wurde. Hinzu kam, dass die Stimmung der Anleger durch FDA-Genehmigungen, die Einführung mehrerer Produkte in Gileads HIV-Kerngeschäft sowie einer Anhebung der Jahresprognose, Auftrieb erhielt.

Die Titelauswahl und eine übergewichtige Position in zyklischen Konsumgütern unterstützten ebenfalls die Erträge. Anteile des Kabel- und Medienbetreibers Comcast stiegen an, nachdem das Unternehmen kräftige Gewinne bekannt gegeben hatte, geführt von einer konstant guten Performance im Unternehmensbereich Kabel. Außerdem gab das Unternehmen bekannt, dass sie planen, die verbleibenden Anteile in NBCUniversal von General Electric zu erwerben und damit Alleineigentümer des Unternehmens zu werden. Wir befürworten diesen Kauf, denn wir meinen, dass das Geschäft zu den Gewinnen beitragen wird und NBCUniversal sich mitten in einem Umschwung befindet, mit attraktivem Aufwärts Potential.

Bitte beachten Sie, dass ein Kommentar zu der Performance für den Rest des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes (vom 12. März 2013 bis zum 31. März 2013) wegen operativer Cashflow-Bewegungen aufgrund von Liquidation nicht verfügbar ist.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Retail Share Class bis 31. März 2013.

Portfoliomanager: Christopher Blake und Team.

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

Lazard Asset Management LLC
April 2013

Lazard Pan European Equity Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Pan European Equity Fund (der "Fonds") eine Performance von 18,61% in Euro gegenüber dem MSCI Europe Index, welcher einen Anstieg von 15,42% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Pan European Werte stiegen während der vergangenen zwölf Monate an, trotz Volatilität zu Beginn des Berichtszeitraumes, als die Eurokrise sich erneut zu verschärfen drohte. Die Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB) im dritten Quartal über Maßnahmen, den Euro zu schützen, brachte jedoch eine erhebliche Erholung der Werte in das neue Jahr hinein. Die Zustimmung des Kongresses in den USA zu einem Abkommen über die Verhütung der Fiskalklippe sowie bessere Makrodatenpunkte in den USA und in China unterstützten die Aktienpreise ebenfalls gegen Ende des jährlichen Berichtszeitraumes.

Die Volatilität am Beginn des dritten Quartals war teilweise auf die griechischen Wahlen zurückzuführen, in denen nur knapp eine Schocksieg der äußeren Linken vermieden wurde sowie auf Bedenken über die Unterstützungsanforderungen des spanischen Bankensystems. Mario Draghi, der Präsident der EZB, kündigte jedoch die Bereitschaft der Bank an, Anleihen der sich abmühenden Regierungen mit dem Outright Monetary Transactions (OMT)-Programm zu kaufen.

Die Ankündigung der EZB beruhigte die Märkte und die Krise der Eurozone trat in den Hintergrund. Probleme, wie zusätzliche Rettungsfonds und ein neuer Schuldentrückkaufsplan für die griechische Wirtschaft konnten das Vertrauen der Anleger nicht wirklich beeinträchtigen. Im neuen Jahr tauchten Staatsschuldenprobleme allerdings wieder auf, als Folge von Mario Draghis Erklärung, das Wachstum in der Eurozone würde für den größten Teil des Jahres schwach bleiben sowie der Wahlen in Italien ohne eindeutiges Ergebnis. Die Auswirkung auf Aktienpreise war allerdings gering. Der Berichtszeitraum endete mit den langwierigen Rettungsdiskussionen in Zypern, die schließlich zu einer Besteuerung aller Bankkonten über € 100.000 führten. Dadurch entstand die Befürchtung einiger Anleger, ob ein neuer Präzedenzfall für zukünftige Rettungsaktionen in der Eurozone geschaffen worden sei.

Portfoliorückblick

Der Fonds machte während der vergangenen zwölf Monate beträchtliche Gewinne, mit einer Outperformance gegenüber dem MSCI Europe Index.

Die Titelauswahl im Sektor zyklische Konsumgüter trug erheblich zu den Erträgen während der vergangenen zwölf Monate bei. Der Titel mit der besten Performance im Sektor und im Portfolio war Sky Deutschland, mit steigenden Einnahmen während des Berichtszeitraumes. Gegen Ende 2012 gab es Spekulationen, dass News Corp seinen Anteil an dem Unternehmen um mehr als 50% erhöhen könnte. Bierbrauer Anheuser-Busch InBev und Schmuckhersteller- und Einzelhändler Pandora unterstützten ebenfalls die Erträge während des Berichtszeitraumes.

Beeinträchtigt wurde die Performance von unserer Titelauswahl in Energieunternehmen, wenn unsere Untergewichtung im Sektor diese Verluste auch gewissermaßen abschwächte. Tullow Oil, Petrofac und BG Group, letztere mit enttäuschenden Gewinnen, gehörten zu den Unternehmen mit der schwächsten relativen Performance im Berichtszeitraum.

Eine übergewichtige Position und die Titelauswahl im Gesundheitswesen trugen zu den Erträgen bei, da sogar die defensiveren Sektoren während der jüngsten Rallye in europäischen Aktien eine Outperformance zeigten. Sanofi, Bayer, Merck und GlaxoSmithKline gehörten alle zu unseren Beständen mit der stärksten Performance während des Berichtszeitraumes. Im Gegensatz dazu beeinträchtigte Nichtbesitz von Roche die Performance während der vergangenen zwölf Monate.

Lazard Pan European Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Wir glauben, dass der Trend für 2013 generell eine weitere Stabilisierung in Europa ist, wenn uns auch bewusst ist, dass der Appetit für Risikowerte am Markt abnehmen könnte und die Volatilität heftig zunehmen könnte, sollte es zu weiterem politischen Stillstand und schwachen makroökonomischen Datenpunkten kommen. Die Rettungsmaßnahmen in Zypern und das Wahlergebnis in Italien ohne klare Mehrheitsverhältnisse weisen darauf, dass die Eurozone weiterhin Hindernissen gegenübersteht. Wie gehen allerdings immer noch davon aus, dass es eine Entschlossenheit unter europäischen Politikern und Bankiers gibt, die Einheitswährung zu unterstützen. Wenn sich eine große Makrokrise vermeiden lässt, sollten stärker werdende Unternehmen und verbesserte Wettbewerbsfähigkeit europäischen Aktien 2013 und in den Folgejahren Gutes verheißen.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in Euro, Retail Share Class bis 31. März 2013.

Portfoliomanager: Barnaby Wilson und Team.

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

Lazard Asset Management Limited

April 2013

Lazard UK Equity Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard UK Equity Fund (der "Fonds") eine Performance von 14,64% in Sterling gegenüber dem FTSE All-Share Index, welcher einen Anstieg von 16,77% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Im Vereinigten Königreich verzeichneten Aktien beträchtliche Gewinne während des Berichtszeitraumes. Der Wertzuwachs der Aktienkurse war in den letzten sechs Monaten des Berichtszeitraumes herausragender, nachdem die Europäische Zentralbank (EZB) eingeschritten war, um die Märkte zu beruhigen. Volatilität, teilweise durch die ungewissen Wahlergebnisse in Griechenland sowie Bedenken über Spaniens Bankenindustrie verursacht, veranlasste Mario Draghi, Präsident der EZB, zu versprechen, alles in der Macht der Bank stehende zu tun, um den Euro zu unterstützen. Im September gab Draghi Pläne bekannt, die Anleihen sich abmühender Regierungen zu kaufen, falls diese offiziell um Hilfe ersuchten und einer Anbindung durch Aufsicht zustimmten. Das Vereinigte Königreich kam in der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes aus der Rezession, da das dritte Quartal 2012 ein Wachstum von 0,9% erlebte, was teilweise auf die Olympischen Spiele zurückzuführen war.

Das vierte Quartal 2012 erlebte jedoch ein negatives Wachstum von -0,3%. Ein weiterer Schlag für die Wirtschaft des Vereinigten Königreiches kam im Februar 2013, mit der Abstufung des AAA-Landesratings durch Moody's, die Märkte hatten diesen Schritt allerdings eingepreist.

Im letzten Quartal 2012 beschleunigte sich der Wertzuwachs der Aktienkurse und Kursgewinne setzten sich bis in das neue Jahr hinein fort, während die Wirtschaft in den USA Anfang Januar die viel diskutierte Fiskalklippe umging. Europa blieb im Hintergrund, bis die Volatilität in der Region erneut den Enthusiasmus der Anleger dämpfte, anfangs in Form der italienischen Parlaments wahlen, bei denen es keinen eindeutigen Sieger gab und dann wegen der Rettungsaktion für Zypern.

Portfoliorückblick

Der Fonds erzielte kräftige absolute Gewinne während der vergangenen zwölf Monate, zeigte aber gegenüber dem FTSE All-Share Index eine Unterperformance.

Die Titelauswahl sowie eine übergewichtige Position in Industriewerten unterstützten die Erträge während des Berichtszeitraumes. Der Ausrüstungsverleiher Ashtead war unser stärkster Bestand sowohl im Sektor als auch im Fonds, mit einer guten Performance. Der Küchenhersteller Howden Joinery zeigte ebenfalls eine starke Performance in dem Sektor, zum Teil als Folge von positiven Zwischenergebnissen für 2012.

Unsere untergewichtige Position in Finanzwerten schmälerte die Erträge, da der Sektor eine sehr gute Performance zeigte. Insbesondere eine geringfügige Untergewichtung in Lloyds, welche dem Markt gegenüber während des Berichtszeitraumes eine erhebliche Outperformance zeigte, belastete die relativen Erträge. Unsere Übergewichtung in Aviva beeinträchtigte ebenfalls die Performance.

Die Titelauswahl sowie eine übergewichtige Position in Verbraucherdienstleistungen trugen während der vergangenen sechs Monate zu den Erträgen bei. Innerhalb dieses Sektors leistete EasyJet einen wesentlichen Beitrag zu den Erträgen, als Folge von kräftigem Ertragswachstum und starker Preisgestaltung. Weitere positive Beiträge zur Performance in dem Sektor wurden von Ladbrokes, Signet Jewellers und ITV geleistet.

Abschließend lastete die Titelauswahl in der Öl- & Gasindustrie auf den relativen Erträgen. BG Group, Tullow Oil und Petrofac gehörten zu unseren Beständen mit der schlechtesten Performance im Sektor. Letzteres fiel erheblich zurück, nach der Veröffentlichung enttäuschender Ergebnisse.

Lazard UK Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Wenn eine gewisse Gewinnmitnahme auch kurzfristig möglich ist, erwarten wir, dass Aktien im Vereinigten Königreich weiterhin für das restliche Jahr 2013 Fortschritte machen werden. Obwohl Makroprobleme erneut die Eurozone heimsuchen und das Wachstum im Vereinigten Königreich hartnäckig anämisch bleibt, überraschen die Daten aus den USA vorwiegend im Aufwärts, während China sicherlich die harte Landung vermieden hat, welche der Wirtschaft des Landes von vielen Seiten im vergangenen Jahr vorhergesagt wurde. Angesichts der globalen Reichweite von Unternehmen im Vereinigten Königreich, sollte dies den Aktien im Vereinigten Königreich Auftrieb geben, insbesondere im gebeutelten Bergbausektor, welcher die Aussicht hat, vom robusten Wirtschaftswachstum in China zu profitieren. Hinsichtlich Bewertungen, scheint der Gesamtpreis des Marktes weiterhin günstig, wenn die erhebliche Schwäche einiger Öl- und Bergbautitel den Markt auch optisch attraktiver eingepreist erscheinen lässt, als er tatsächlich ist. Wir glauben, dass die Fundamentaldaten der Titel eine größere Rolle spielen werden, während wir durch das Jahr 2013 gehen und werden uns weiterhin auf diese Besonderheiten der Titel konzentrieren, insbesondere da, wo wir Titel mit nachhaltigen Dividenden und Bewertungen sehen, welche nicht die Geschäftsrealität widerspiegeln.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiedieranlage der Erträge, netto in Sterling, Retail Share Class bis 31. März 2013.

Portfoliomanager: Lloyd Whitworth und Team.

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

Lazard Asset Management Limited
April 2013

Lazard Emerging World Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Emerging World Fund (der "Fonds") eine Performance von 6,21% in US Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher einen Anstieg von 2,31% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte waren generell stark in den zwölf Monaten bis zum Ende des Berichtszeitraumes am 31. März 2013, aufgrund von andauerndem Wirtschafts- und Unternehmensgewinnwachstum, Fortschritt in zahlreichen Entwicklungsländern und nachlassenden Schwierigkeiten in Europa. Märkte in den Entwicklungsländern zeigten gegenüber Schwellenländernmärkten eine Outperformance mit kräftigen Markterträgen, vor allem in den Vereinigten Staaten und Japan. In den Vereinigten Staaten beendete der S&P 500 Index das Jahr auf einem Rekordhoch. Unter den asiatischen Märkten war Japan der wahre Star während des Berichtszeitraumes, bei einem Anstieg des Nikkei 225 Index von über 20% in Yen, inmitten von Erwartungen, dass die Bank of Japan (BOJ) offensiver bei der Lockerung von geldpolitischen Bedingungen vorgehen würde, in dem Bestreben, die schwache Wirtschaft des Landes anzukurbeln. Ein Großteil der europäischen Aktienmärkte stieg als Reaktion auf geringere Bedenken über die europäische Schulden- und Staatskrise an. In den Schwellenländern führte Asien vor allen anderen Regionen, mit stabilen Erträgen in den Philippinen, Thailand und Indonesien, auch China zeigte eine gute Performance. Europa erholte sich ebenfalls, dabei glichen solide Ergebnisse in der Türkei schwache Erträge in Russland aus. Afrika hinkte hinterher, ebenso Lateinamerika, wo deutlich negative Erträge aus Brasilien erfreuliche Zuwächse in Mexiko überwoigten.

Portfoliorückblick

Der Fonds zeigte gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index während der vergangenen zwölf Monate eine Outperformance. Regionale Zuweisungsentscheidungen waren hauptsächlich positiv, unterstrichen von untergewichtigen Engagements in Lateinamerika und Afrika und übergewichtigem Engagement in Europa. Die Titelauswahl war der Hauptantrieb der Outperformance während des einjährigen Berichtszeitraumes. Der durchschnittliche Diskontierungssatz des Fonds erweiterte sich um mehr als 225 Basispunkte und schmälerte die Erträge.

In Asien wurden die Erträge von der soliden Performance regionaler Anlagen erhöht, dazu gehörten Pacific Assets Trust, Edinburgh Dragon Trust sowie Anlagen, welche auf mehrere Schlüsselländer fokussiert waren. First Pacific zeigte eine gute Performance, lag aber in seinem Hauptanlagemarkt, den Philippinen, welche die stärkste Performance im Verlauf des Berichtszeitraumes zeigten, zurück. Der Abschlag auf First Pacific erweiterte sich im Berichtszeitraum und spiegelte eine noch bessere Performance seiner zugrunde liegenden Anlagen wider. Als solcher bleibt der Bestand weiterhin eine der Hauptanlagen des Fonds. Anlagen in China zeigten ebenfalls eine gute Performance, Morgan Stanley China A Share Fund und JF China Region Fund spiegelten beide solide zugrunde liegende Portfoliopperformance und Abschlagsverringerung wider. Morgan Stanley China A Share Fund wurde während des einjährigen Berichtszeitraumes mit einem Aufschlag gehandelt und der Fonds verkaufte seine Anlagen. Bestände in Thailand gehörten zu denen mit der besten Performance während des Berichtszeitraumes, einschließlich des Aberdeen New Thai Investment Trust, welcher gegenüber dem lokalen Markt und der Gesamtregion eine Outperformance zeigte. In Lateinamerika führten die Regionalfonds Aberdeen Latin America Equity Fund und BlackRock Latin America Investment Fund und Mexico Fund inmitten einer anhaltenden starken Performance zu höheren Erträgen. Mexikanische Aktien erholten sich dank der Reformagenda des neuen Präsidenten Enrique Peña Nieto und des über den Erwartungen liegenden Wachstums in den Vereinigten Staaten. Der Abschlag auf den Mexico Fund verengte sich um mehr als 1.600 Basispunkte und wird nun mit einem Aufschlag gehandelt; wir haben unseren Anteil an der Gesellschaft verkauft. Investmentgesellschaften in globalen Schwellenländern, einschließlich derer mit Fokus auf Frontier-Märkte, zeigten ebenfalls eine gute Performance und als Gruppe gegenüber den Vergleichsindizes der Schwellenländer einer Outperformance, unterstrichen von kräftigen Erträgen des JP Morgan Emerging Markets Investment Trust und des Advance Frontier Markets Funds.

Die Titelauswahl in Europa beeinträchtigte die Erträge, wie sich anhand der schwachen Ergebnisse der Regionalfonds zeigte, einschließlich des Central Europe, Russia and Turkey Fund und solcher mit Fokus auf Russland, wie JPMorgan Russian Securities. Der Central Europe, Russia and Turkey Fund wurde von einer übergewichtigen Position in Russland unter Druck gesetzt, während JPMorgan Russian Securities eine Abschlagsverringerung von annähernd 500 Basispunkten hatte. Die Titelauswahl in rohstoff- und bergbauverwandten Anlagen, einschließlich BlackRock World Mining Trust und ASA Gold and Precious Metals beeinträchtigte ebenfalls die Performance. Ein Rückgang des Goldpreises, Fehlentscheidungen seitens der Managementteams in Bergbauunternehmen und steigende Betriebskosten führten alle zu einem Vertrauensverlust der Anleger. In Bergbauunternehmen wurden in den vergangenen acht Monaten mehrere Geschäftsführer ausgewechselt und nun besteht ein enormer Druck, Wert an die Anteilseigner zurückzuführen. Trotz dieser Faktoren haben wir weiterhin Vertrauen in unsere Anlagen und finden ihre zugrunde liegenden Anlagen und aktuellen Abschlüsse attraktiv.

Lazard Emerging World Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Wir bleiben zuversichtlich, was die Aussichten für Schwellenländeraktien kurz-mittel-und langfristig angeht. Wir glauben, dass abgesehen von einer Krise (wahrscheinlich aufgrund äußerer Einflüsse), die Märkte weiterhin bedeutendes Wertzuwachspotential bieten.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Retail Share Class.

Portfoliomanager: Kung Den und Team.

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

Lazard Asset Management LLC
April 2013

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Emerging Markets Equity Fund (der "Fonds") eine Performance von 3,25% in US Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher einen Anstieg von 2,31% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die Sorgen in den Industrieländern setzten während des Berichtszeitraumes per 31. März 2013 ihre negative Auswirkung auf die globalen Kapitalmärkte aus. Die Märkte wurden von den Bedenken über das Ausmaß des globalen Wirtschaftswachstums unter Druck gesetzt, aber von durchgängig niedrigen Zinssätzen und sehr stimulierenden Maßnahmen der Zentralbanken unterstützt. Das zweite Quartal 2012 begann mit ernststen Bedenken über die Nachhaltigkeit der europäischen Staatsschulden und Rohstoffpreise beendeten diese Zeitspanne deutlich schwächer. Im dritten Quartal gab der Präsident der Europäischen Zentralbank (EZB) Mario Draghi öffentlich bekannt, dass die Bank „alles Erdenkliche“ für den Erhalt des Euro und die Stabilisierung der europäischen Wirtschaft tun würde. Diese Aussage, neben anderen Stimulierungsmaßnahmen der EZB, trug wesentlich zur Beruhigung der Märkte bei. Die Wiederwahl von US Präsident Barack Obama im November sowie seine Konzentration auf höhere Steuereinnahmen zur Umschiffung der Fiskalklippe aus automatischer Kostensenkung und neuen Steuern ließ, 2012 auf einer schrillen, aber aufsteigenden Note zuende gehen.

Nach Neujahr gingen die Aktien in den Schwellenländern leicht zurück, was auf schwache Rohstoffpreise, Sorgen über das wirtschaftliche Wachstum in China und einen umstrittenen Plan der Europäischen Union für die Bankenrettung in Zypern zurückzuführen war. Im Verlauf der vergangenen zwölf Monate stiegen Schwellenländer lediglich um 2% an, angezeigt am MSCI Emerging Markets Index in US Dollar. Erträge waren durchmischt, mit einer deutlichen Outperformance von Anteilen in Asien, gefolgt von Aktien in Osteuropa, dem Mittleren Osten und afrikanischen Regionen (EMEA), welche für den einjährigen Berichtszeitraum leicht rückläufig waren. Die Performance in Lateinamerika wurde von dem erheblichen Engagement und der Sensitivität im Sektor Rohstoffe und Energie zurückgehalten.

Portfoliorückblick

Während des Berichtszeitraumes profitierte der Fonds von der Titelauswahl im Sektor Telekommunikationsdienstleistungen sowie in Brasilien. Über dem Vergleichsindex liegendes Engagement in der Türkei war wertsteigernd. Im Gegensatz dazu schmälerte die Titelauswahl in China und Indien die Performance.

Türkiye İş Bankası, eine türkische Bank, profitierte von den positiven Wirtschaftsdaten im Land sowie von zurückgehenden Zinsen für Einlagen.

Anteile in Telekomunikasi Indonesia stiegen nach Bekanntgabe guter Gewinne an. Turkcell, ein türkischer Mobiltelefonbetreiber, profitierte von der Erwartung, dass der Disput der Anteilseigner einer Lösung näherkommt.

Samsung Electronics, ein südkoreanischer Hersteller von elektronischen Ausrüstungen, zeigte eine Outperformance inmitten von hohen Umsatzzahlen für sein Galaxy Smartphone.

Köç Holding, ein türkisches Konglomerat mit Anteilen in Finanzwesen, Energie, Automobil und Verbraucherelektronik zeigte nach Bekanntgabe kräftiger Gewinne eine gute Performance.

HTC, Taiwans führender Smartphonehersteller, gehörte zu den Hauptbeeinträchtigten der Erträge, nach Bekanntgabe enttäuschender Ergebnisse.

Anteile in Companhia Siderurgica Nacional (CSN), einem brasilianischen Stahlhersteller, gingen aufgrund von annehmender Produktnachfrage zurück. Anteile in Vale, einem brasilianischen Eisenerzunternehmen, gingen ebenfalls aufgrund von Bedenken über geänderte Lizenzgebühren sowie einen bevorstehenden Gerichtsbeschluss über die Besteuerung ausländischer Tochtergesellschaften zurück.

Anteile in United Tractors, einem indonesischen Hersteller von schwerer Bauausrüstung und Anbieter von Bergbaudienstleistungen gaben nach, da die Verkäufe von Schwerausrüstung zurückgingen und inmitten von Erwartungen, dass Kohleunternehmen als Folge fallender Preise Investitionen senken würden.

Anteile von YPF, einem argentinischen Energieunternehmen, ließen nach Bekanntgabe von Regierungsplänen, das Unternehmen seines Mehrheitsaktionärs Repsol zu enteignen, nach.

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Wir bleiben zuversichtlich, was die Aussichten für Schwellenländeraktien kurz-mittel-und langfristig angeht. Wir glauben, dass abgesehen von einer Krise (wahrscheinlich aufgrund äußerer Einflüsse), die Märkte weiterhin bedeutendes Wertzuwachspotential bieten.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Retail Share Class bis 31. März 2013.

Portfoliomanager: James Donald und Team.

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

Lazard Asset Management LLC
April 2013

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund (der "Fonds") eine Performance von 7,39% in US Dollar gegenüber dem MSCI World Ex-Japan Index, welcher einen Anstieg von 12,90% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Aktienmärkte verzeichneten während der zwölf Monate bis zum 31. März 2013 einen kräftigen Anstieg, in dieser Zeit wurden Aktien in dem Wechselspiel zwischen fiskalpolitischen Stimulierungsmaßnahmen und enttäuschenden Wirtschaftsnachrichten hin-und-her geworfen.

Einerseits wurden die Bedenken der Anleger von der scheinbar unlösbaren europäischen Krise dominiert. Schwächere Wirtschaftsaktivitäten in China, Brasilien und Indien sowie laue Wirtschaftsindikatoren in den Vereinigten Staaten trugen alle zu diesen Bedenken bei. Keines dieser Probleme war neu, aber durch den steten Fluss negativer Finanz- und Wirtschaftsnachrichten wurde das Vertrauen untergraben. Andererseits war die weltweite Geldpolitik ein Versuch, diesem entgegenzuwirken. Während des Berichtszeitraumes erlebten wir Outright Monetary Transactions (OMT) sowie das Langfristige Refinanzierungsgeschäft (LRG) der Europäischen Zentralbank, die dritte und vierte Runde quantitativer Lockerung (QE3, QE4) der Federal Reserve und ein weiteres Asset Purchase Program (APP), gefolgt von erstaunlich offensiven, neuen Maßnahmen seitens der Bank of Japan, nach der Wahl des neuen Premierminister Herrn Abe.

Portfoliorückblick

Der Fonds stieg während des Berichtsjahres per 31. März 2013 an und zeigte gegenüber der Benchmark eine Unterperformance. Wie in vorherigen Kommunikationen vorausgesehen, hinkte der Fonds während Risiko-An“-Episoden hinterher und zeigte während „Risiko-Aus“-Episoden eine Outperformance.

Die entscheidenden negativen Faktoren für die relative Performance nach Sektor waren:

- Das untergewichtige Engagement und die Titelauswahl im Konsumgütersektor als Ganzes, ein Element, welches unserer Ansicht über langzyklische Veränderungen entspricht.
- Schwache Titelauswahl im Energiesektor, insbesondere Apache und Occidental Petroleum, beide mit Beteiligungen im politisch instabilen Nordafrika.
- Schwache Titelauswahl in Werkstoffen, was ausschließlich dem Thema Gold & Edelmetalle zuzuschreiben ist. Dies war der größte negative Faktor im Fonds. Alle Bestände unter dem Thema Gold & Edelmetalle fielen, ebenso wie der Barrenpreis. Die Industrie ist außerordentlich unbeliebt wegen der undisziplierten Verwendung von Kapital in den letzten Jahren, allerdings haben wir aufgrund der jüngsten Gesellschafterversammlungen den Eindruck, dass es auf Managementebene nun eine Erkenntnis des Problems sowie der Lösung gibt. Das Thema ist weiterhin für den Fonds relevant und außergewöhnlich gesunkene Bewertungen in Verbindung mit neuem Management liefern eine Asymmetrie zusätzlich zu der, welche der Barren mitbringt. Unter unseren nennenswerten Beständen fielen die Anteile in Kinross Gold am meisten zurück, da die Anleger weiterhin über die Kosten der mauretanischen Liegenschaften besorgt sind.

Die entscheidenden positiven Faktoren für die relative Performance nach Sektor waren:

- Gute Titelauswahl in Finanzwerten, vor allem Immobilien. Dieses ist den Beständen unter dem Thema Schwellenländerimmobilien zuzuschreiben (z.B. China Overseas Land & Investment, CapiaMalls Asia und CapitaLand).
- Gute Titelauswahl in Technologie, den Beständen unter den Themen Komplexität Verwalten (z.B. SAP und Oracle) sowie Internetgiganten (z.B. Visa und Google) zuzuschreiben.
- Gute Titelauswahl im Gesundheitswesen, insbesondere Pharma, den Beständen unter Komplexität Verwalten (z.B. Roche und Johnson & Johnson) sowie Struktur Vereinfachen (z.B. Amgen und Pfizer) zuzuschreiben.
- Gute Titelauswahl in Versorgungsunternehmen, der Position in Hong Kong & China Gas zuzuschreiben, unter dem Thema National Plattformen gehalten.

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Nichts von dem, was geschehen ist, veranlasst uns, über eine Änderung der Portfoliostrategie nachzudenken. Während wir feststellen, dass generationsübergreifende Herausforderungen einen höheren Stellenwert auf der politischen Tagesordnung der Industrieländer erhalten und das Streben nach Wissen und netzwerkbasierter Effektivität (statt traditioneller Maßstäbe) die Triebkräfte der Vermögensbildung in Unternehmen werden, scheint uns der langzyklische Übergang, in welchen wir investieren, näher zu rücken. Wir halten weiterhin nach den besten Titeln Ausschau, welche unsere Auffassung in Bezug auf Komplexität, Wissen und Netzwerkeffektivität unter den Hauptthemen des Fonds repräsentieren.

Als Funktion finanzieller Bedingungen und Geopolitik bleiben aus unserer Sicht erhebliche Risiken: zum Beispiel die Verbindung zwischen generationsübergreifenden Herausforderungen, hoch verschuldeten Regierungen und das geldpolitische Ziel der Inflation. Äußerst lockere Geldpolitik, bei dem Versuch, die sozialen Konsequenzen schnellen Strukturwandels zu abschwächen, hält den langzyklischen Übergang auf. Daher glauben wir, dass Diversifizierer notwendig für das Portfolio sind (ebenso wie ein Schwerpunkt auf gut kapitalisierte Unternehmen). In unserer Strategie wird diese Rolle von den Themen Gold & Edelmetalle sowie Sichere Einkommensströme für Risiken in Verbindung mit Geldpolitik gespielt und von den Themen Gas & Öl sowie Gold & Edelmetalle für geopolitische Risiken.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederranlage der Erträge, netto in US Dollar, Institutional Retail Share Class bis 31. März 2013.

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

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

Lazard Asset Management LLC
April 2013

Lazard Thematic Global Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Thematic Global Fund (der "Fonds") eine Performance von 9,43% in US Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher einen Anstieg von 12,53% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Aktienmärkte verzeichneten während der zwölf Monate bis zum 31. März 2013 einen kräftigen Anstieg, in dieser Zeit wurden Aktien in dem Wechselspiel zwischen fiskalpolitischen Stimulierungsmaßnahmen und enttäuschenden Wirtschaftsnachrichten hin-und-her geworfen.

Einerseits wurden die Bedenken der Anleger von der scheinbar unlösbaren europäischen Krise dominiert. Schwächere Wirtschaftsaktivitäten in China, Brasilien und Indien sowie laue Wirtschaftsindikatoren in den Vereinigten Staaten trugen alle zu diesen Bedenken bei. Keines dieser Probleme war neu, aber durch den steten Fluss negativer Finanz- und Wirtschaftsnachrichten wurde das Vertrauen untergraben. Andererseits war die weltweite Geldpolitik ein Versuch, diesem entgegenzuwirken. Während des Berichtszeitraumes erlebten wir Outright Monetary Transactions (OMT) sowie das Langfristige Refinanzierungsgeschäft (LRG) der Europäischen Zentralbank, die dritte und vierte Runde quantitativer Lockerung (QE3, QE4) der Federal Reserve und ein weiteres Asset Purchase Program (APP), gefolgt von erstaunlich offensiven, neuen Maßnahmen seitens der Bank of Japan, nach der Wahl des neuen Premierminister Herrn Abe.

Portfoliorückblick

Die entscheidenden negativen Faktoren für die relative Performance nach Sektor waren:

- Das untergewichtige Engagement und die Titelauswahl im Konsumgütersektor als Ganzes, ein Element, welches unserer Ansicht über langzyklische Veränderungen entspricht.
- Schwache Titelauswahl im Energiesektor, insbesondere Apache und Occidental Petroleum, beide mit Beteiligungen im politisch instabilen Nordafrika.
- Schwache Titelauswahl in Werkstoffen, was ausschließlich dem Thema Gold & Edelmetalle zuzuschreiben ist. Dies war der größte negative Faktor im Fonds. Alle Bestände unter dem Thema Gold & Edelmetalle fielen, ebenso wie der Barrenpreis. Die Industrie ist außerordentlich unbeliebt wegen der undisziplinierten Verwendung von Kapital in den letzten Jahren, allerdings haben wir aufgrund der jüngsten Gesellschafterversammlungen den Eindruck, dass es auf Managementebene nun eine Erkenntnis des Problems sowie der Lösung gibt. Das Thema ist weiterhin für den Fonds relevant und außergewöhnlich gesunkene Bewertungen in Verbindung mit neuem Management liefern eine Asymmetrie zusätzlich zu der, welche der Barren mitbringt. Unter unseren nennenswerten Beständen fielen die Anteile in Kinross Gold am meisten zurück, da die Anleger weiterhin über die Kosten der mauretanischen Liegenschaften besorgt sind.

Die entscheidenden positiven Faktoren für die relative Performance nach Sektor waren:

- Gute Titelauswahl in Finanzwerten, vor allem Immobilien. Dieses ist den Beständen unter dem Thema Schwellenländerimmobilien zuzuschreiben (z.B. China Overseas Land & Investment, CapiaMalls Asia und CapitaLand).
- Gute Titelauswahl in Technologie, den Beständen unter den Themen Komplexität Verwalten (z.B. SAP und Oracle) sowie Internetgiganten (z.B. Visa und Google) zuzuschreiben.
- Gute Titelauswahl im Gesundheitswesen, insbesondere Pharma, den Beständen unter Komplexität Verwalten (z.B. Roche und Johnson & Johnson) sowie Struktur Vereinfachen (z.B. Amgen und Pfizer) zuzuschreiben.
- Gute Titelauswahl in Versorgungsunternehmen, der Position in Hong Kong & China Gas zuzuschreiben, unter dem Thema National Plattformen gehalten.

Lazard Thematic Global Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Nichts von dem, was geschehen ist, veranlasst uns, über eine Änderung der Portfoliostrategie nachzudenken. Während wir feststellen, dass generationsübergreifende Herausforderungen einen höheren Stellenwert auf der politischen Tagesordnung der Industrieländer erhalten und das Streben nach Wissen und netzwerkbasierter Effektivität (statt traditioneller Maßstäbe) die Triebkräfte der Vermögensbildung in Unternehmen werden, scheint uns der langzyklische Übergang, in welchen wir investieren, näher zu rücken. Wir halten weiterhin nach den besten Titeln Ausschau, welche unsere Auffassung in Bezug auf Komplexität, Wissen und Netzwerkeffektivität unter den Hauptthemen des Fonds repräsentieren.

Als Funktion finanzieller Bedingungen und Geopolitik bleiben aus unserer Sicht erhebliche Risiken: zum Beispiel die Verbindung zwischen generationsübergreifenden Herausforderungen, hoch verschuldeten Regierungen und das geldpolitische Ziel der Inflation. Äußerst lockere Geldpolitik, bei dem Versuch, die sozialen Konsequenzen schnellen Strukturwandels zu abschwächen, hält den langzyklischen Übergang auf. Daher glauben wir, dass Diversifizierer notwendig für das Portfolio sind (ebenso wie ein Schwerpunkt auf gut kapitalisierte Unternehmen). In unserer Strategie wird diese Rolle von den Themen Gold & Edelmetalle sowie Sichere Einkommensströme für Risiken in Verbindung mit Geldpolitik gespielt und von den Themen Gas & Öl sowie Gold & Edelmetalle für geopolitische Risiken.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Institutional Retail Share Class bis 31. März 2013.

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

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

Lazard Asset Management LLC
April 2013

Lazard Global Classic Value Equity Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Global Classic Value Equity Fund eine Performance von 5,22% in US Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher einen Anstieg von 12,53% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Globale Aktienmärkte waren generell stark während der vergangenen zwölf Monate, infolge weiterer Anzeichen von Wirtschafts- und Unternehmensgewinnwachstum in den entwickelten Märkten sowie nachlassenden Schwierigkeiten in Europa. In den Vereinigten Staaten beendete der S&P 500 Index das Jahr auf einem Rekordhoch, nach einer langen, vier Jahre andauernden Rekonvaleszenz von den dunklen Tagen der Kreditkrisentiefstwerte im März 2009, in denen der Indexstand sich von seinem vorherigen Höchststand im Oktober 2007 halbierte. Während des Berichtszeitraumes war der echte Star unter den asiatischen entwickelten Märkten Japan, dessen Nikkei 225 Index um mehr als 20% in der Lokalwährung anstieg, basierend auf Erwartungen, dass die Bank of Japan monetäre Bedingungen offensiv lockern wird, um ihrer schwachen Wirtschaft auf die Sprünge zu helfen. Die lässige Geldrhetorik japanischer Regierungsbeamter führte zu einer schwächeren Inlandswährung, da der Yen während des Berichtszeitraumes um mehr als 14% gegenüber dem US Dollar zurückging. Die meisten Aktienmärkte in Europa stiegen an, geführt von der Schweiz. Italien fiel zurück und Spanien war nahezu flach, während sich die südeuropäischen Peripheriemärkte dem Verkaufsdruck, entstanden aus politischer Unsicherheit, andauernden negativen Auswirkungen der Sparprogramme sowie den jüngsten Sorgen über den Austritt von Zypern aus der Währungsunion beugten. Größere Schwellenländermärkte wie Brasilien und Russland fielen zurück, während chinesische Aktien Gewinne verzeichneten.

Portfoliorückblick

Unter den Positionen mit der besten Performance während des Berichtszeitraumes waren DCC und Heineken. Anteile von DCC zeigten eine starke Performance, welche das gute operative Jahresergebnis des Unternehmens widerspiegelte, dabei profitierte DCC Energy von einem normaleren Winter und DCC SerCom profitierte von starkem Nachfragezuwachs in Smartphones. Anteile in Heineken zeigten eine starke Performance, zum Teil von der starken Performance im Sektor nichtzyklische Konsumgüter profitierend, aber ebenfalls aufgrund des gesteigerten Wachstumsprofils als Folge des vor kurzem erfolgten Erwerbs von Asia Pacific Breweries. Mehr als die Hälfte der Erträge von Heineken kommen inzwischen aus Schwellenländern, Grund genug für eine neue Bewertung am Kapitalmarkt im Verhältnis zu anderen Brauereien weltweit.

Wie bereits erwähnt, zeigten japanische Aktien gegenüber anderen asiatischen entwickelten Märkten eine Outperformance während der vergangenen zwölf Monate und innerhalb des Portfolios leisteten Meitec und Tokio Marine Holdings die größten Beiträge unter den japanischen Beständen. Meitec profitierte von den hohen Erwartungen an die Nachfrage in Spitzeningenieurdienstleistungen, da Bemühungen, die Wirtschaft anzukurbeln, Früchte tragen. Tokio Marine Holdings, unsere größte japanische Aktienposition, profitierte von dem gesteigerten Anlegerinteresse an japanischen Titeln, nach dem Versprechen des neu gewählten Premierministers Shinzo Abe, die Binnenwirtschaft zu stärken ebenso wie von der verbesserten Preisgestaltung im japanischen Autoversicherungsmarkt.

In Nordamerika zeigte Newell Rubbermaid eine starke Performance als Folge drastischer Veränderungen in seinem Produktportfolio sowie Wechseln von Werbeausgaben zu Markenaufbau. Newell Rubbermaid hält den Kurs auf nachhaltigeres Wachstum im Kernvertrieb und bessere Erträge, was zu höheren Bewertungsmultiplikatoren geführt hat. Berkshire Hathaway hatte den stärksten Einfluss auf die Performance in Nordamerika, während sich die US Wirtschaft weiterhin im Aufwärts befindet, nachdem sich die allgemeine Konjunkturlage als Folge der Kreditkrise in einer tiefen Talsohle befand. Außerdem hat Berkshire Hathaway in diesem Jahr Anteile zurückgekauft, da sie zu einem erheblichen Abschlag gegenüber ihrem geschätzten eigentlichen Wert gehandelt wurden. Der Markt interpretierte dies als Zeichen des Vertrauens in die Zukunft des Unternehmens und der anschließende Anstieg des Aktienpreise verringerte den Abschlag dramatisch.

Nicht alle Positionen leisteten einen positiven Beitrag während des Berichtszeitraumes; Eastern Platinum, Compagnie Industriale Riunite (CIR) und Harbin Electric beeinträchtigten alle die Performance. Unsere Position in Eastern Platinum ist relativ klein, jedoch angesichts der Probleme in Südafrika und der Unternehmenswerte im Entwicklungsstadium, angemessen. Anteile in Eastern Platinum gingen zurück, nachdem bekannt wurde, dass das Unternehmen seine Crocodile River Mine wegen niedriger Kassakurse und den daraus resultierenden Auswirkungen auf die Profitabilität geschlossen hatte. In dieser Hinsicht ist das Unternehmen äußerst diszipliniert, aber der Großteil seines diskontierten Buchwertes liegt in seinen Entwicklungswerten, welche gegenwärtig keinen operativen Cashflow generieren. Dieses Marktumfeld begünstigt den laufenden Cashflow mehr, als den Nettoinventarwert, angesichts der Ungewissheit im südafrikanischen Minenwesen.

Lazard Global Classic Value Equity Fund (Fortsetzung)

Portfoliorückblick (Fortsetzung)

CIR ist eine italienische Holdinggesellschaft der Familie de Benedetti, mit Industriebeteiligungen in unterschiedlichen Geschäftsbereichen wie Autoteilen, Medien und Energieerzeugung. Anteile in CIR litten unter schlechten Finanzergebnissen und diese Probleme werden wahrscheinlich 2013 andauern. In Medien und Autoteilen wird das schleppende europäische Wachstum in diesen beiden Bereichen die Ergebnisse weiter belasten, während die engen Spark Spreads im italienischen Markt dem Energieerzeuger Sorgenia, CIRs Tochtergesellschaft, weiterhin schaden werden. Harbin Electric ist ein Lieferant für Energieausrüstung in China, dessen Anteile aufgrund von geringen Erwartungen an chinesische Staatsausgaben für Infrastrukturprojekte wie Energieerzeugung, zurückgingen.

Ausblick

Die Aussichten für das restliche Jahr 2013 sind aus unserer Sicht eine Mischung aus guten und schlechten Nachrichten. Die schlechte Nachricht ist, dass die globalen Aktienmärkte weiterhin vor einem herausfordernden Hintergrund volatil bleiben sollten. Die gute Nachricht ist, dass zahlreiche Märkte dieses Szenario bereits eingepreist haben. Wir glauben, dass der spezifische Kurs, welchem die Märkte folgen werden, zu einem großen Teil von den Handlungen der Politiker und Regierungsbeamten abhängt. In Europa spielt die Politik eine Rolle in der Staatsschuldenkrise, da die nördlichen Staaten Maßnahmen widerstehen, welche die verschärfteren Länder im Süden unterstützen. In den Vereinigten Staaten sollte die Fed Zinsen weiterhin auf unbegrenzte Zeit niedrig halten, um Wirtschaftswachstum und Arbeitsbeschaffung voranzutreiben. Währenddessen scheint Asien von der Politik der chinesischen Zentralbank gefangen zu sein, welche eine weiche wirtschaftliche Landung und letztendlich einen Aufschwung in die Wege zu leiten versucht. Mit diesen sowie anderen, vor uns liegenden großen Herausforderungen, ist unsere gegenwärtige Portfoliopositionierung konservativ, mit einer Vorliebe für große, etablierte, hochwertige Unternehmen mit sauberen Bilanzen und diskontierten Bewertungen. Wir werden weiterhin beobachten, wie sich die Geschehnisse entfalten, geführt von unserer disziplinierten Vorgehensweise bei Titelauswahl und Portfoliomanagement.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Institutional Share Class bis 31. März 2013

Portfoliomanager: Matthew Hynes.

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

Lazard Asset Management LLC
April 2013

Lazard Global Fixed Income Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Global Fixed Income Fund (der "Fonds") eine Performance von 1,41% in US Dollar gegenüber dem Barclays Global Aggregate Bond Index, welcher einen Anstieg von 1,25% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Das zweite Quartal 2012 begann mit einer Rallye in globalen Zinssätzen, bei zunehmender, mit dem Euro verbundener Risikoaversion und abnehmenden globalen Wachstumserwartungen. Im dritten Quartal waren neue Impulse aus den Vereinigten Staaten und Europa nebst dem Zinssenkungsboom verschiedener Zentralbanken gewaltige Marktbeschleuniger. Anlegerzuflüsse in höher verzinsliche Wertpapiere drückten die Zinssätze auf ein niedrigeres Niveau, besonders in ausgewählten längerfristigen Anleihen. Während des vierten Quartals wurden globale Zinsmärkte innerhalb ihrer jüngsten Bandbreiten gehandelt, trotz des Volatilitätspotentials, welches der Geschichte der US-Präsidentenwahlen/Fiskalklippe, der europäischen Krisenentwicklung sowie einem Führungswechsel in China entstammte. Marginal bessere Wirtschaftsdaten (vor allem außerhalb Europas) neben kurzfristigen Handelszuflüssen trugen zu der „Risiko-An“ Stimmung bei. Staatsanleihemärkte in Nordamerika, Japan und Asien verzeichneten bescheidene höhere Renditen und steilere Kurven, während das „rezessionsanfällige“ Europa etwas geringere Renditen vorwies, besonders außerhalb der Kernmärkte, in Belgien und Österreich, zusammen mit Peripheriemärkten in Südeuropa. Interessanterweise näherten sich die Ratings der Märkte in Industrie- und Schwellenländern weiterhin an, mit einer Herabstufung von Frankreich auf AA+ durch Moody's und einer Anhebung von Kasachstan auf BBB+ durch Fitch.

In den Kreditmärkten erreichten Emissionen aus zahlreichen Sektoren 2012 Rekordhöhen. Diese neuen Anleihen wurden müheelos vom Markt aufgenommen und kräftige Zuflusssdynamik überwog die Auswirkungen trüber Geschäftsberichte, welche zahlreiche Gesellschaften zu Beginn des vierten Quartals veröffentlicht hatten. Die beste Performance zeigten Wertpapiere mit längerer Laufzeit und niedriger Kreditqualität und Auslandsstaatsverschuldung profitierte ebenfalls weiterhin und überholte sogar die Erträge für hochverzinsliche Anleihen während des Berichtszeitraumes. Es gab ebenfalls anhaltenden Appetit auf höher bewertete Emissionen.

Anleger waren am Jahresanfang 2013 relativ optimistisch und entzogen sich negativen Auswirkungen des hastig gefertigten US „Fiskalklippen“-Abkommens. Eine positive Stimmung sowie die großzügige Liquidität der Zentralbank dürften dazu beigetragen haben, dass Aktien ihr bestes Quartal in zwei Jahrzehnten verbuchten, wenn dies auch nur den Aktien dazu verhalf, das Niveau von 2007 zu erreichen. Anleiherenditen nahmen anfangs in zahlreichen Ländern zu, gingen jedoch anschließend zurück, als die Anleger neue Marktkatalysatoren verdauten, einschließlich der US Abkapselung, des politischen Theaters in Italien und der Bankenkrise in Zypern.

Gegen Ende des ersten Quartals 2013 fiel der Euro zum ersten Mal seit Mitte Dezember unter 1,30 US Dollar und das zweijährige deutsch-amerikanische Zinsgefälle blieb weiterhin nah am Euro/Dollar Wechselkurs. Das britische Pfund wurde kurz zum ersten Mal seit Juli 2010 tiefer als 1,50 US Dollar gedrückt, stabilisierte sich jedoch trotz des kürzlichen Verlustes des dreifachen A-Ratings des Vereinigten Königreiches. Die andauernden Kapitalzuflüsse bringen eine neue Runde von „Währungskriegen“, in denen Behörden in ausgewählten exportorientierten Ländern weniger Toleranz gegenüber Währungswertsteigerung zeigen. Es überrascht nicht, dass Währungen inzwischen mehr als je zuvor ein wichtiges politisches Werkzeug für zahlreiche Länder geworden sind, da Geld- und Fiskalpolitik mehr oder weniger ausgeschöpft sind. In Asien scheinen Südkorea und Taiwan angesichts der jüngsten Schwäche des Yen äußerlich betrachtet unter Druck zu sein, da sie in bestimmten Exportmärkten mit Japan konkurrieren. Die Realität ist weitaus komplizierter, aufgrund der ungenügenden Transparenz tatsächlicher Währungsrisiken und Absicherungsprogramme auf Unternehmens- und Sektorebene. Dennoch scheinen Marktpositionen auf „theoretischer“ konkurrierender Wechselkurs-Analyse zu basieren und Zuflüsse sowie die Marktdynamik dürfen nicht ignoriert werden.

Portfoliorückblick

Die Performance des Fonds wurde durch Länderzuweisungen, primär durch übergewichtige Positionen in Polen, Australien, und Peru unterstützt. Die Wertpapierauswahl in Europa, den Vereinigten Staaten (Engagement in ausgewählten diversifizierten Spreadprodukten) sowie taktisches Währungsengagement trugen ebenfalls positiv zu den Erträgen bei.

Im Gegensatz dazu beeinträchtigte das Hinzufügen von Staatsanleihen der europäischen Peripherie die Performance, da diese Wertpapiere attraktive, wenn auch volatile Erträge im Berichtsjahr verzeichneten.

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Wir glauben, dass die Möglichkeiten in festverzinslichen Wertpapieren durch Inanspruchnahme der Flexibilität eines globalen Umfeldes vergrößert werden. Im Verlauf des Jahres 2013 wird aus unserer Sicht eine aktive Positionierung der Renditenkurve auf Landesebene ein Schlüsselantrieb für Erträge sein, neben Währungsmöglichkeiten, Kuponeinnahmen und Wertpapierauswahl. Wir sind besonders aufmerksam bei der Prüfung von Liquiditätsbedingungen, welche Erträge antreiben (oder erdrücken) können, besonders in Stressphasen. Wie immer wägen wir permanent Fundamentaldaten gegenüber Bewertungen und Marktpositionen ab und gestalten den Fonds gemäß unserer Auffassung über den besten Risiko-/Ertragsausgleich in globalen Anleihe-Kredit- und Währungsmärkten auf.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Retail Share Class bis 31. März 2013.

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

Portfoliomanager: Yvette Klevan und Team.

Lazard Asset Management LLC

April 2013

Lazard Sterling High Quality Bond Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Sterling High Quality Bond Fund (der "Fonds") eine Performance von 7,75% in Sterling gegenüber dem Markt iBoxx Sterling Overall Index, welcher einen Anstieg von 7,50% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Der Beginn des Berichtszeitraumes war für Kredit- und andere Risikoprodukte schwach, bei zunehmenden Sorgen, dass das Sparpaket in Europa unhaltbar werden würde, was sich am deutlichsten in der Niederlage von Nicolas Sarkozy in der ersten Runde der französischen Präsidentenwahl und im Rücktritt des holländischen Premierministers Mark Rutte zeigte. Zahlreiche schwache Wirtschaftsdaten und Sorge über die nötige Geldmenge zur Rekapitalisierung des spanischen Bankensystems sorgten dafür, dass es im Mai zu keiner anhaltenden Marktverbesserung kam. Der Druck auf die Renditen der Staatsschuldentitel an der Peripherie erhöhte sich ebenfalls, mit einem Durchbruch der über 10 Jahre laufenden spanischen Staatsanleiherendite von 6,50%, einem seit November 2011 nicht erlebten Niveau. In krassem Gegensatz dazu fielen Staatsanleiherenditen annähernd auf Rekordtiefen in Ländern, welche als sichere Häfen für Kapital angesehen wurden, wie Deutschland und das Vereinigte Königreich. Anfang Juni gab es Grund für Optimismus, als sich die Finanzminister der Eurozone endlich darauf einigten, Spanien insgesamt € 100 Milliarden zu leihen, um das sich abmühende Bankensystem zu stützen.

Unternehmensanleihen hatten ein starkes drittes Quartal, die Einführung der Outright Monetary Transactions (OMT) der Europäischen Zentralbank im September, gab der Risikostimmung Auftrieb und unterstützte damit das Zurückgehen der europäischen Schuldenkrise. Die optimistische Note ließ den Primärmarkt gedeihen, niedriger bewertete sowie periphere Emittenten konnten mit Leichtigkeit neue Handelstätigkeiten betreiben. Die Stimmung im Kreditmarkt erhielt im ersten Quartal 2013 weiterhin durch geringere Ereignisrisiken Auftrieb und der Markt überwand mit Leichtigkeit erhebliche Hürden, wie die Wahlen in Italien im Februar oder die Zypernkrise im März.

Portfoliorückblick

Im zweiten Quartal 2012 bedeutete das „Risiko-Aus“-Wesen des Marktes generell, dass die Bereiche des Portfolios mit höherem Beta zu einer Unterperformance tendierten, während die defensiveren Aspekte der Zuweisung zur Wertsteigerung beitrugen. Positionen in Emittenten wie Tesco, France Telecom und Southern Water unterstützten die Performance. Unser untergewichtiges Engagement in peripheren europäischen Namen war auch hilfreich im Quartalsverlauf. In Bezug auf Schaden zeigten Unternehmensanleihen gegenüber Staatsobligationen eine Unterperformance, daher schädete unsere Übergewichtung in Kreditprodukten der Performance aus einer Zuweisungsperspektive. Innerhalb von Kreditprodukten hatten untergeordnete Finanzanleihen ein schwieriges Quartal, daher war unsere Engagement hier der Performance nicht zuträglich.

Im dritten Quartal 2012 zeigten Kreditprodukte gegenüber Staatsanleihen eine Outperformance, daher war unsere übergewichtige Positionierung hier aus einer Zuweisungsperspektive hilfreich. Innerhalb der Kreditprodukte wurde die Performance von unserem Engagement in peripheren Unternehmensschuldentiteln angesichts der starken Rallye im Quartal unterstützt. Unsere Bestände in Anleihen von Telecom Italia waren bemerkenswerte Beitragende. In Bezug auf Schaden war unser begrenztes Engagement in untergeordneten Finanztiteln die größte Hemmnis der Performance, da diese Anleihen bezeichnenderweise ein starkes Quartal erlebten.

Im vierten Quartal 2012 hielt der Fond eine offensive "Risiko-An" Stellung aufrecht, mit einer übergewichtigen Zuweisung in Unternehmensanleihen. Kreditprodukte zeigten gegenüber Staatsanleihen eine erhebliche Outperformance während des Berichtszeitraumes, daher war diese Zuweisung einer der Haupttreiber unserer Outperformance. Innerhalb von Kreditprodukten unterstützte unsere offensive Auswahl ebenfalls die Performance, da die Marktbereiche mit höherem Beta zu denen mit der besten Performance gehörten. Unsere Bestände in Hybridanleihen, wie GE und Siemens, trugen erheblich zum Wert bei, ebenso wie unsere Bestände in bestimmten peripheren Emittenten, wie Telecom Italia. In Bezug auf Schaden war das Portfolio in mehreren Finanzemittenten untergewichtig, vor allem Barclays und HSBC und der Performance nicht zuträglich, da Finanzwerte (und insbesondere untergeordnete Finanzwerte) ein ausgezeichnetes Quartal hatten.

Der Fonds erlebte 2013 ein ausgezeichnetes Eröffnungsquartal, lieferte einen positiven Gesamtertrag sowie eine Outperformance gegenüber der Benchmark. Auf Zuweisungsebene zeigten Kreditprodukte gegenüber Staatsanleihen des Vereinigten Königreiches während des ersten Quartals eine Outperformance, daher war unsere Entscheidung für Übergewichtung in Staatsanleihen für die Performance des Portfolios positiv. Weiter unten auf der Einzelbestandsebene war unsere erfolgreichste Position ein Bestand in Sallie Mae 2015 Anleihen, welche ein sehr starkes Quartal verzeichneten. An andere Stelle trug unser Bestand in GE Unternehmenshybridanleihen zur Performance bei, ebenso wie unsere Positionen in Dignity Finance and Southern Water bonds. In Bezug auf Schaden war die Untergewichtung in bestimmten Finanzwerten, wie Barclays und Lloyds, eine andauernde Belastung für die Performance.

Lazard Sterling High Quality Bond Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Insgesamt blieben Unternehmensanleihen auf einem sicheren Pfad, weitgehend ungestört von äußeren Faktoren, mit gesunden, positiven Gesamterträgen von Unternehmensanleihen in Sterling und Euro von Jahresbeginn bis heute (laut relativer iBoxx Indizes). Bisher gibt es kaum Nachweise über die vielbesprochene "Große Rotation" von festverzinslichen Wertpapieren zu Aktien und wir sind skeptisch, ob dies tatsächlich geschehen wird, zumindest vorerst. Aus technischer und fundamentaler Sicht werden Unternehmensanleihen weiterhin gut unterstützt und ein kontinuierlicher Ertrag, hauptsächlich von Erhalt angetrieben, ist unsere Basisannahme für Kreditprodukte im kommenden Quartal. Die Gewinnsaison mag sich als wichtiger Richtungspfeil für den Markt erweisen, aber wir meinen, dass makroökonomische Faktoren wahrscheinlich eine größere Rolle spielen werden. Die jüngsten Trends, wie der Preisverfall in Öl und Industriemetall müssen genau beobachtet werden und die Wahlen in Deutschland im Herbst sind offensichtlich von sehr großer Bedeutung.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. September 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto, Sterling, Retail Share Class bis 31. September 2013.

Portfoliomanager: Thomas Hanson und Team.

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

Lazard Asset Management Limited
April 2013

Lazard Developing Markets Equity Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Developing Markets Equity Fund eine Performance von -4,80% in US Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher einen Anstieg von 2,31% verzeichnete.¹

Marktrückblick

In den Industrieländern hatten die Sorgen einen andauernden negativen Effekt auf die weltweiten Kapitalmärkte im Berichtsjahr per 31. März 2013. Die Märkte wurden von Bedenken über die Angemessenheit des globalen Wachstums unter Druck gesetzt, aber von universal niedrigen Zinsen und äußerst stimulierenden Maßnahmen der Zentralbanken unterstützt. Das zweite Quartal 2012 begann mit großen Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit europäischer Schulden und Rohstoffpreise beendeten das Quartal deutlich niedriger. Im dritten Quartal gab der Präsident der Europäischen Zentralbank (EZB), Mario Draghi, öffentlich bekannt, dass die Bank „alles Erdenkliche“ tun würde, um den Euro zu erhalten und die europäische Wirtschaft zu stabilisieren. Dieser Kommentar, neben anderen Stabilisierungsmaßnahmen der EZB, trug erheblich zur Beruhigung der Märkte bei. Die Wiederwahl von US Präsident Barack Obama im November sowie seine Konzentration auf höhere Steuereinnahmen zur Umschiffung der Fiskalklippe aus automatischer Kostensenkung und neuen Steuern, ließ 2012 auf einer schrillen, aber aufsteigenden Note zuende gehen.

Nach Neujahr gingen die Aktien in den Schwellenländern leicht zurück, was auf schwache Rohstoffpreise, Sorgen über das wirtschaftliche Wachstum in China und einen umstrittenen Plan der Europäischen Union für die Bankenrettung in Zypern zurückzuführen war. Im Verlauf der vergangenen zwölf Monate stiegen Schwellenländer lediglich um 2% an, angezeigt am MSCI Emerging Markets Index in US Dollar. Erträge waren durchmischt, mit einer deutlichen Outperformance von Anteilen in Asien, gefolgt von Aktien in Osteuropa, dem Mittleren Osten und afrikanischen Regionen (EMEA), welche für den einjährigen Berichtszeitraum leicht rückläufig waren. Die Performance in Lateinamerika wurde von dem erheblichen Engagement und der Sensitivität im Sektor Rohstoffe und Energie zurückgehalten.

Portfoliorückblick

Während des Berichtszeitraumes unterstützte die Titelauswahl im Sektor Industriewerte, ebenso wie in Indien, Brasilien und Peru, die Performance. Unter dem Index liegendes Engagement im Sektor Werkstoffe und in Chile, ebenso wie über dem Index liegendes Engagement im Sektor Finanzwerte, waren ebenfalls wertsteigernd.

Im Gegensatz dazu beeinträchtigte die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter, nichtzyklische Konsumgüter und Telekommunikationsdienstleistungen, ebenso wie in China, Südafrika, Taiwan und Korea, die Performance. Unter dem Index liegendes Engagement im Sektor nicht zyklische Konsumgüter und in Thailand, ebenso wie über dem Index liegendes Engagement in Russland belastete ebenfalls die Erträge.

Anteile in AAC Technologies Holding, einem chinesischen Hersteller von Akustikkomponenten, stiegen als Folge guter Ergebnisse und positiver Aussichten, an.

Grupo Financiero Banorte, eine mexikanische Bank, zeigte eine Outperformance nach guten Ergebnissen und Verbesserungen in der langfristigen Effizienz durch ein IBM-Programm.

Aselsan, ein türkisches Unternehmen im Verteidigungssektor, zeigte als Folge neuer Vertragsunterzeichnungen sowie gestiegenem Vertrauen in seine Geschäfte eine Outperformance.

Anteile in ICICI Bank, einer indische Bank, zeigte eine gute Performance nachdem das Unternehmen bekannt gegeben hatte, dass es keine neuen Einträge in seinem Restrukturierungsbuch der dritten Quartalsergebnisse gegeben hatte.

China State Construction International Holdings, ein chinesisches Unternehmen für Bauwesen und Ingenieurleistungen zeigte eine Outperformance, da die Politik der Zentralregierung weiterhin sozialen Wohnungsbau unterstützt.

MRV Engenharia e Participacoes, ein brasilianischer Wohnungsbauer, zeigte nach schwachen Ergebnissen und Bedenken über sein Umwuchswachstum und die Gesamtmargen eine Unterperformance.

Exxaro Resources, eine südafrikanisches Kohlebergbauunternehmen, wurde von den Fluktuationen im Eisenerzpreis getroffen, aufgrund seiner Beteiligung in Kumba Iron Ore und wegen Bedenken über das Wirtschaftswachstum in China.

Corporation Geo, ein mexikanischer Wohnungsbauer, zeigte eine schwache Performance, da die Position der Regierung zu dem Subventionsbedarf der Industrie die Wachstumsmöglichkeiten des Unternehmens beschränken würde.

Lazard Developing Markets Equity Fund (fortsetzung)

Portfoliorückblick (Fortsetzung)

Anteile in Hengdeli Holdings, einem chinesischen Uhrenhändler, gingen nach der Ankündigung von Antikorruptionsmaßnahmen in China zurück. Kia Motors, ein koreanischer Autobauer, fiel aufgrund von Produktionsunterbrechungen durch einen Streik sowie Gegenwinden in seinem Geschäftsbereich aus einer Währungsaufwertung, ebenfalls zurück.

Ausblick

Wir bleiben zuversichtlich, was die Aussichten für Schwellenländeraktien kurz-mittel-und langfristig angeht. Wir glauben, dass abgesehen von einer Krise (wahrscheinlich aufgrund äußerer Einflüsse), die Märkte weiterhin bedeutendes Wertzuwachspotential bieten.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Institutional Share Class bis 31. März 2013.

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

Lazard Asset Management LLC

April 2013

Lazard Global Controlled Volatility Fund

Im Verlauf des zwölfmonatigen Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Controlled Volatility Fund eine Performance von 15,64% in US Dollar gegenüber dem MSCI World Index, welcher einen Anstieg von 12,53% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten während der zwölf Monate per 31. März 2013 kräftige Gewinne. Erträge waren quer über den Globus relativ einheitlich, Nordamerika und das Pazifikbecken lagen dabei in Führung. Das Ertragsmuster war divergierend, da Europa weitgehend während des Berichtszeitraumes in Führung lag, bis zum ersten Quartal, als die Zypernkrise und die andauernde Angst um die langfristigen Aussichten des Euro das Vertrauen der Verbraucher schwächten. Die pazifischen Märkte außerhalb Japans waren im letzten Quartal ebenfalls schwach, da die Exportunternehmen der Region sich von dem langsameren Wirtschaftswachstum in China sowie dem schwächeren Yen bedroht fühlten. Quantitative Lockerung seitens der Bank of Japan (BOJ) ließ den Yen abstürzen, besonders gegenüber dem Pfund. Trotz starker Aktienmärkte lagen defensive Unternehmen meistens in Führung, besonders in Europa.

Portfoliorückblick

Angesichts der starken Marktperformance übertraf die geringe Volatilität des Portfolios mit einer Outperformance gegenüber dem Marktkapitalisierungsindex von annähernd 3% die Erwartungen. Das Portfolio ergänzte den Anlageprozess gegen Jahresende um eine Titelauswahlkomponente, welche sich im letzten Quartal als Vorteil erwies. Die deutliche Präferenz des Marktes für stabile, defensive Unternehmen während dieser Rallye machte vorwiegend die guten Ergebnisse aus. Unsere übergewichtigen Positionen in nichtzyklischen Konsumgütern und im Gesundheitswesen trugen zu der Performance bei, da beide in der Vergangenheit die stärksten Sektoren waren. Unsere Untergewichtung in Finanzwerten hob jedoch teilweise die relativen Gewinne auf, welche sich im Jahresverlauf kräftig erholten.

Zu den Beständen, von denen das Portfolio profitierte, gehörte der dänische Medizinzulieferer Coloplast. East Japan und Central Japan Railway zeigten ebenfalls eine gute Performance, da beide von den Impulsen der BOJ profitierten, welche ihre Verkehrsströme erhöhen sollten. Außerdem erwartete man eine Wertsteigerung ihrer großen Immobilienbestände im Zuge der wirtschaftlichen Erholung. Mangelndes Engagement in dem volatilen Apple-Titel erwies sich ebenfalls als förderlich für den relativen Ertrag. Beeinträchtigt wurde der Portfolioertrag durch unseren Bestand in dem Telekommunikationsunternehmen Koninklijke, welches sich während eines Großteils des Jahres aufgrund von Umsatzrückgang und höhere Betriebskosten abmühte. Wir haben diese Position inzwischen verkauft. Barrick Gold hatte auch ein schwieriges Jahr, da die Goldpreise von ihren Rekordhöhen herunterfielen. Wir halten eine Position in dem Unternehmen als Absicherung gegen einen Anstieg in Rohstoffpreisen.

Das letzte Quartal war für alle Faktoren unseres Aktienrankings stark, da die Stimmung, vor allem die Preisdynamik, besonders gut war. Der Fonds wird weiterhin die Titelauswahlkomponente als Zusatzkomponente in der Risikoverwaltung im weiteren Verlauf verwenden. Die Qualität war auch lohnenswert, da die Anleger niedrigeres Risiko und weniger verschuldete Unternehmen favorisierten. Regionale Unterschiede waren bemerkenswert, da der Wert in Nordamerika am höchsten war, während Qualität und Stimmung sich am besten in Europa und Asien – ausgenommen Japan – auswirkten.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management, vor Gebühren in US Dollar, Institutional Accumulation Share Class.

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

Lazard Asset Management LLC
April 2013

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Der Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (der "Fonds") verzeichnete einen Anstieg von 22,03% in Sterling während des Berichtszeitraumes.

Marktrückblick

Globale Aktienmärkte stiegen während der zwölf Monate bis März 2013 an. Die wachstumsfördernden Schritte der Zentralbanken in den USA, Europa und Japan wirkten sich positiv auf die Marktstimmung aus.

Portfoliorückblick

Die italienischen Mautstraßenbestände des Fonds, ASTM, Societa Iniziative Autostradali e Servi (SIAS) und Atlantia trugen positiv zur Performance bei. ASTMs gute Performance hing auch mit der Beauftragung der Investmentbank Nomura durch die Gruppe zusammen, das Übernahmeangebot der Salini Gruppe für Impreglio zu prüfen. ASTM besitzt etwas weniger als 30% von Impreglio und die offizielle Überprüfung des Angebotes legt nahe, dass dieser Prozess mehr von rationalen Handlungen, als von dem Willen um jeden Preis ein Gegenangebot zu machen, bestimmt ist. SIAS profitierte von der Auszahlung einer Sonderdividende in Verbindung mit den Erlösen aus dem Verlauf seines Chile-Geschäftes.

Zu den Hauptantriebskräften der Performance gehörte die Nachfrage am Markt nach renditenstarken Aktien. Sowohl DUET als auch unsere japanischen Versorgungsunternehmen profitierten im Jahresverlauf von dieser Nachfrage.

DUET profitierte von einer Dividendenrendite von über 10% am Jahresbeginn. Außerdem resultierte die Ankündigung einer Vereinbarung zwischen AMP Capital und Macquarie Group, das Management von DUET zu internalisieren, in einer starken Performance. Nach unserer Schätzung lag der Wertzuwachs der Transaktion bei ungefähr 6% und wird vom Geschäftsjahr 2014 an den Dividendenzuwachs pro Aktie um mehr als 1 cps steigern. Des weiteren wird die internalisierte Managementstruktur von DUET zahlreiche Inverstoren ansprechen, welche nicht in extern geführte Unternehmen investieren.

Bestände in den japanischen Gasversorgungsunternehmen Osaka Gas und Tokyo Gas leisteten positive Beiträge im späteren Jahresverlauf, abermals von der Renditennachfrage profitierend. Beide Unternehmen gaben Mindestausschüttungsquoten von 60% des Nettogewinns bekannt, erheblich höher als die vorherigen. Außerdem lässt die Aussicht auf gelockerte Geldpolitik in Japan die Erwartungen ansteigen, dass die Menge höher als vorher angenommen sein könnte und die gestiegene Gasnachfrage vorantreiben könnte.

In einem guten Jahr für den Fonds wurde die Performance nur von zwei Beständen beeinträchtigt. An erster Stelle Fraport, mit einem Rückgang nach Veröffentlichung enttäuschender Frachtvolumenergebnissen am Frankfurter Flughafen. Fracht wird generell als Hauptindikator für wirtschaftliche Aktivitäten und damit Passagierwachstum angesehen, wir glauben allerdings nicht, dass dies auf Frankfurt zutrifft, nach der kürzlichen Erweiterung zusätzlicher Landebahnpkapazitäten. Nach unsere Analyse ist Fraport weiterhin der günstigste Flughafen im Universum Bervorzugte Infrastruktur, gehandelt zu einem EBITDA von 9 (Ergebnis vor Abschreibungen, Zinsen und Steuern) und mit effektivem "Wachstumspotential" von 40% seines derzeitigen Passagieraufkommens.

Macquarie Atlas Roads (MQA) beeinträchtigte die Performance ebenfalls im Jahresverlauf. In der ersten Jahrehälfte zeigte der Titel eine Unterperformance, nachdem die französische Regierung beantragt hatte, die Abzugsfähigkeit von Schuldzinsen zu Steuerzwecken auf 85% des Zinsaufwandes in 2012 und 2013 zu begrenzen und auf 75% von 2014 an. MQA beeinträchtigte auch im letzten Quartal, nach Veröffentlichung der Jahresergebnisse 2012 im Februar und Bekanntgabe seiner Zwischendividende. Wenn das Gesamtergebnis auch in etwa den Erwartungen entsprach oder über den Erwartungen der Analysten lag, waren einige Analysten auf der Verkaufsseite von der Dividendenmenge enttäuscht, so dass sie als Folge ihre Empfehlungen herabstufen. Die Enttäuschung entstammt einem Missverständnis über den Zeitablauf von Cashflows in der komplexen Holdingstruktur von Autoroutes Paris-Rhin-Rhône (APRR), an welcher MQA beteiligt ist. Die Gewinne von APR brauchen neun Monate für ihren Weg durch die Schicht von Holdinggesellschaften um MQA zu erreichen. Die Dividenden sind nicht niedriger, nur verspätet. Unsere Analyse und Bewertung bleiben unverändert, da wir die neunmonatige Abwicklungszeit anerkennen. MQA bleibt unter den Beständen, von denen wir am meisten überzeugt sind.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Angesichts der letzten starken Performance der Strategie und des Universums Bevorzugte Infrastruktur, sind die gegenwärtigen Möglichkeiten für Infrastrukturtitel, welche einen angemessenen risikoangepassten Ertrag unter Verwendung von rationalen, aber konservativen Bewertungsannahmen bieten, unserer Meinung nach begrenzter, als im Verlauf der vergangenen drei Jahre. Infolgedessen ist der Fonds konzentrierter, als vor zwölf Monaten.

Aus unserer Sicht liegen die Möglichkeiten vorwiegend in Europa und in Japan, während die Zinsen auf Rekordtiefe in den USA und Kanada die erwarteten Erträge erheblich gesenkt haben. Wir glauben, dass europäische Flughäfen von einem Markt, welcher zukünftigem "Wachstum" keinen Wert beimisst, falsch bewertet werden: für Überschusskapazitäten in Terminals und Landebahnen wurde bereits bezahlt und diese werden stabile Renditen, basierend auf angemessenen Erwartungen an das zukünftige Passagierwachstum, erzielen. Ähnliches gilt für ausgereifte europäische Mautstraßen, welche aufgrund ihrer hohen operativen Margen und geringer Nachfragevolatilität, unter allen Infrastrukturwerten eines der geringsten Gesamtrisiken zeigen. In den vergangenen zehn Jahren haben US Eisenbahnen Vermögenswerte und Netzwerke nach Jahrzehnten der Überkapazität rationalisiert, woraus Duopole mit Preisgestaltungsmacht entstanden sind, welche inzwischen dabei sind, nachhaltige und profitable Kapitalrenditen zu erzielen. Aus unserer Sicht sieht der restliche Markt in den USA und Kanada jedoch teuer aus, mit der Diskrepanz zwischen regulierten Versorgungsrenditen und langfristigen Anleiherenditen auf historischer Rekordhöhe sowie Pipelineunternehmen, welche handeln, als könnten sie endlos wachsen.

Infrastruktur ist keine Anlageklasse, wo man Geld in einem Index lassen kann und dann angemessene risikoangepasste Erträge erwarten kann. Es gibt erhebliche Möglichkeiten und erhebliche Risiken und es bedarf eines qualifizierten und disziplinierten Managers, um durch diese zu navigieren.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in Sterling, Institutional Share Class bis 31. März 2013.

Portfolioverwalter: Warryn Robertson, John Mulquiney und Team.

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

Lazard Asset Management LLC
April 2013

Lazard Global Trend Fund

Im Verlauf der vergangenen zwölf Monate zeigte der Lazard Global Trend Fund (der "Fonds") eine Performance von 3,63% in US Dollar gegenüber dem MSCI AC World Index, welcher einen Anstieg von 11,19% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Während des Berichtszeitraumes zeigten globale Aktienmärkte eine gute Performance, da die Sorgen über die Krise in Europa abnahmen und sich das Wirtschaftswachstum in den meisten Ländern beschleunigte. Nach Lösung des Fiskalklippenproblems erreichten die US Aktienmärkte neue Höhen, trotz Bedenken über Abspaltung. Ein weiterer Lichtblick war Japan, wo Premierminister Shinzo Abe auf Inflation sowie eine wesentliche lockerere Politik der Zentralbank drängte. Der japanische Aktienmarkt reagierte mit wesentlich höherem Handel in einer relativ kurzen Zeitspanne. Eine effektive Rückkehr zu ausländischen Anlegern wurde allerdings von der andauernden Schwäche des Yen eingeschränkt. In Europa handelten die meisten Märkte ebenfalls höher, besonders nach konstruktiven Aussagen seitens des Präsidenten der Europäischen Zentralbank (EZB), Mario Draghi, der versprach, die EZB würde "alles Erdenkliche" tun, um den Euro zu erhalten und dieser Zusage Ende Juli weiteren Nachdruck mit der Aussage gab: "Glauben sie mir, dies wird reichen." Dieses entzündete eine kräftige Aktienmarktrallye, vor allem in europäischen Banken, welche wiederum eine "Risiko-An" Mentalität unter Anlegern weltweit auslöste. Im späteren Verlauf des Berichtszeitraumes wurde der Enthusiasmus der Anleger über Europa von den andauernden Sparmaßnahmen gedämpft sowie von Bedenken über die Wahlen in Italien. Außerdem gab es die Rettungsaktion in Zypern, anfangs in Form einer Beteiligung, mit einer Besteuerung von Depotinhabern im Austausch für Rettungsdarlehen. Die meisten Schwellenländermärkte zeigten eine gute Performance, China und Brasilien blieben jedoch zurück. In Verbindung mit schwachen Aussichten für China, zeigten Rohstoffmärkte Schwäche und ein gemäßigteres Nachfrageumfeld wurde eingepreist.

Portfoliorückblick

Der Fonds erzeugte während des Berichtszeitraumes positive Erträge, blieb aber hinter dem MSCI All Country World Index zurück.

Anlagen in Japan und China beeinträchtigten die Performance am stärksten. In Japan beeinträchtigten Anlagen in Nabtesco und Fanuc in der Robotikentwicklung am meisten. Am Ende des Berichtszeitraumes kehrte sich dieses Muster allerdings um und alle unsere japanischen Bestände zeigten eine positive Performance. In China schadete der Mehrzahl unserer Anlagen eine Verschlechterung der allgemeinen wirtschaftlichen Aussichten für das Land. Trotz einer Wachablösung und einiger Stimulierungsaktivitäten seitens der Regierung, zeigten die Anleger keinen Optimismus in ihrer Einstellung gegenüber dem Land und ignorierten niedrige, absolute Bewertungen in zahlreichen Sektoren, wie Finanzwerten. Bestände in chinesischen Finanzwerten, wie zum Beispiel Ping An Insurance und China Merchants Bank beeinträchtigten die Performance. Außerdem schadete der Rückgang des Aktienpreises von Digital China Holdings, einem chinesischen IT Unternehmen, der Performance, nachdem das chinesische Finanzministerium das Unternehmen mit Strafen belegte.

Positive Beiträge zur Performance kamen von Anlagen in AESEAN Ländern Thailand, den Philippinen und Indonesien. In diesen Ländern waren die wirtschaftlichen Aktivitäten stark und haben zu einem Investitionsanstieg, einer wohlhabenderen und größeren Mittelschicht und einem damit verbundenen Anstieg in Verbraucherausgaben geführt. Inmitten dieser Dynamiken zeigten die Aktienmärkte eine starke Performance und der Fonds profitierte ebenfalls davon, allen voran durch Anlagen in Kalbe Farma in Indonesien, SM Investments in den Philippinen und Krung Thai Bank in Thailand. Alle diese Unternehmen sind direkt der starken, konsumgetriebenen Kaufkraft der Region ausgesetzt.

Lazard Global Trend Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Wir erwarten, dass die Märkte generell in dem Tempo fortfahren werden, welches sie am Jahresbeginn gezeigt haben, sofern nicht irgendwelche systemischen Ereignisse auftreten. Es wird erwartet, dass Anleger (und Märkte) äußerst vorsichtig gegenüber allen tatsächlichen und angenommenen Risiken für kontinuierliches Wachstum und Ertragsmomentum in den Industrien und in den Regionen, welche im ersten Quartal favorisiert wurden, bleiben.

Dies impliziert einen potentiellen Anstieg in unserer Zuweisung in dem Trend Verlagerung in Anlagepräferenzen, geführt von dem Bedarf an beinahe dichotomen Anlagen: solchen, die Kapitalgewinne liefern (Wachstum) oder Dividenden (Rendite). Außerdem gehen wir davon aus, dass wir die Zuweisung zu den Trends Schwellenländerkonsumgüter sowie Finanzen, ebenso wie Schwellenländerinfrastruktur, reduzieren werden. Die beiden letzteren sind von der Marktstimmung über Regierungsbudgets und die tatsächlichen Ausgaben betroffen. Wir sind weiterhin optimistisch, was die Trends innerhalb des Knotens Produktionsmethoden und Technologie angeht, wie Cloud Computing und Robotik, da diese Effizienz- und Produktivitätstrends als Folge demographischer globaler Antriebskräfte, einschließlich China, immer noch steil die S-Kurve hinaufsteigen. Eine sehr starke Entwicklung ist der Bedarf an einer neuen Kategorie ausgebildeter Fachkräfte, um diese fortgeschrittenen Technologien zu implementieren und zu betreiben, woraus sich ein dringend benötigter Aufschwung in der gesamten Wirtschaftsproduktivität ergeben könnte.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Lazard Asset Management, netto in US Dollar, Institutional Share Class bis 31. März 2013.

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

Lazard Asset Management LLC
April 2013

Lazard Global Equity Select Fund

Seit der Auflegung am 20. Dezember 2012 zeigte der Lazard Global Equity Select Fund eine Performance von 12,80% in US Dollar gegenüber dem MSCI AC World Index, welcher einen Anstieg von 13,31% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Globale Märkte stiegen während der vergangenen vier Monate an. In den Vereinigten Staaten kehrten die Märkte auf Rekordhöhen zurück, die man zuletzt 2007 erlebt hatte, da die Anleger sich weiterhin von den Erholungstendenzen der US Wirtschaft ermutigt fühlten. Wohnungsdaten verbesserten sich und die Arbeitslosenrate ging auf 7,7% zurück, dem niedrigsten Stand in über vier Jahren. In Japan erholten sich die Märkte aufgrund von Erwartungen an eine offensivere Geldpolitik. In Europa belastete dagegen politische sowie finanzpolitische Unsicherheit den Markt, wie die Rettungsaktion in Zypern und die italienischen Wahlen als Krisenherde zeigten. Auch blieben die Anleger weiterhin besorgt über das Wachstum von Chinas BIP.

Portfoliorückblick

Die Titelauswahl im Sektor Finanzwerte trug positiv zur Performance bei. Anteile in Mitsubishi Estate, einem Unternehmen, welches in japanischen Immobilien investiert, stiegen an, da die Anleger sich von der Wahl des nächsten Zentralbankchefs seitens der Regierung ermutigt fühlten, von welchem eine offensivere Geldpolitik in dem Bestreben das Wirtschaftswachstum voranzutreiben sowie die Beendigung der längeren Deflationsperiode erwartet wird. Die Titelauswahl sowie eine untergewichtige Position im Sektor Werkstoffe unterstützten ebenfalls die Erträge. Anteile im Verpackungsmaterialhersteller Rexam stiegen an, nachdem das Unternehmen ein Jahresergebnis bekannt gegeben hatte, welches über den Erwartungen lag, angetrieben von kräftigem Wachstum im Segment Getränkedosen. Wir finden Rexam weiterhin attraktiv, da es zur Zeit den Markt in geographischen Schlüsselregionen anführt und sind der Meinung, dass das Unternehmen sowohl das Potential für Margenerweiterung als auch Ertragssteigerungen für Anteilseigner hat.

Im Gegensatz dazu beeinträchtigten die Titelauswahl sowie eine übergewichtige Position im Sektor Informationstechnologie die Performance. Anteile in Apple fielen, nachdem das Unternehmen das Vierteljahresergebnis bekannt gegeben hatte. Während die Ergebnisse den Erwartungen entsprachen, waren die Anleger über die Ungewissheit über die Trajektorie der Bruttomarge sowie die iPhone Nachfrage besorgt. Wir glauben, dass Apples Führungsplattform im Markt für Smartphones und Tablets weiterhin wachstumsfördernd sein wird, während sich die Bruttomargen stabilisieren und dass die Bewertung zu dem derzeitigen Niveau attraktiv ist. Die Titelauswahl im Energiesektor schadete ebenfalls der Performance. Anteile des Kohlenwasserstoffproduzenten Eni gingen vor allem aufgrund der Probleme der italienischen Wahlen zurück. Da Eni seinen Sitz in Italien hat, schadete die Abwesenheit einer klaren Führung nach den Parlamentswahlen dem Wertpapier. Wir glauben dennoch, dass das Unternehmen über relativ robuste Produktionswachstumsaussichten verfügt und attraktiv bewertet wird.

Ausblick

Die Wirtschaft in den USA verbessert sich weiterhin. Wir sind davon ermutigt, dass insbesondere fiskalpolitische Gegenwinde das Wachstum nicht entgleisen ließen und sich die Entschuldung der amerikanischen Verbraucher sukzessive fortsetzt. Während das Wirtschaftswachstum in den Vereinigten Staaten nicht allein die treibende Kraft der Aktienmärkte ist, sind wir davon ermutigt, dass sich die Fundamentaldaten zu verbessern scheinen. Darüber hinaus – auch wenn der S&P Index sich Rekordhöhen nähert – machen die Bewertungsuntermauerungen des US Marktes einen viel robusteren Eindruck als im Oktober 2007, als der Index zum ersten Mal diese Höhen erreichte.

Lazard Global Equity Select Fund (Fortsetzung)

Ausblick (Fortsetzung)

Wir halten es für wichtig, dass die heutigen stärkeren Fundamentaldaten, welche angemessene Bewertungen, kräftigere Bilanzen und robuste Cashflowerzeugung mit einschließen, zahlreiche Unternehmen in eine stufenweise Aufwärtsposition stellen, auch vor dem Hintergrund eines relativ gedämpften Wirtschaftswachstums. Basierend auf unserer vorausschauenden Fundamentalanalyse, identifizieren wir weiterhin zahlreiche attraktive Anlagemöglichkeiten. In Führung liegen darunter Unternehmen, welche ein hohes Produktivitätsniveau länger aufrechterhalten können, als der Marktpreis impliziert. Wir meinen, dass diese Franchisegewinner von den Anlegern häufig unterschätzt werden. Gleichermaßen finden wir ausgezeichnete Anlagemöglichkeiten in Unternehmen, welche gedrückte Kapitalerträge haben, aber konkrete Maßnahmen ergreifen können, um die zukünftige Profitabilität auf ein Niveau zu steigern, welches über dem in ihrem aktuellen Aktienpreis implizierten liegt. Diese Verbesserungsgeschichten sind schwieriger zu finden und können riskanter sein, aber wenn man sie sorgfältig anhand gründlicher industrie- und unternehmensspezifischer Analyse prüft, können solche Anlagen sehr profitabel sein. Alle diese Faktoren zusammen genommen und von der Annahme ausgehend, dass es nicht zu von außen herbeigeführten Schocks für die US Wirtschaft kommt, bleiben wir optimistisch, was die Aussichten für langfristige Anleger im Aktienmarkt betrifft.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto, in US Dollar, Retail Share Class bis 31. März 2013.

Portfolioverwalter: Andrew Lacey und Team.

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

Lazard Asset Management LLC
April 2013

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Im Verlauf des Berichtszeitraumes zeigte der Lazard Emerging Markets Core Equity Fund eine Performance von 2,44% in US Dollar gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index, welcher einen Rückgang von -0,34% verzeichnete.¹

Marktrückblick

Nach einer starken Performance gegen Jahresende 2012, gingen die Aktien in den Entwicklungsländern im ersten Quartal 2013 leicht zurück, aufgrund von schwachen Rohstoffpreisen, Bedenken über das Wirtschaftswachstum in China und einen kontroversen Plan der Europäischen Union für die Bankenrettungsaktion in Zypern. Der MSCI Emerging Markets Index verzeichnetet einen Rückgang in US Dollar, mit deutlich schlechter abschneidenden osteuropäischen und asiatischen Aktien, gegenüber lateinamerikanischen Anteilen. Schwellenländeranteile zeigten gegenüber Anteilen der entwickelten Länder eine erhebliche Unterperformance, letztere schienen sich kontinuierlich zu erholen und der Dollar nahm zu.

Portfoliorückblick

Im Verlauf des Berichtszeitraumes unterstützte die Titelauswahl, primär in den Sektoren Werkstoffe und Finanzwerte ebenso wie in Mexiko, China und Russland, die Performance. Im Gegensatz dazu beeinträchtigte die Titelauswahl in Taiwan und im Sektor Informationstechnologie die Performance.

Anteile in SM Investments, einem auf den Philippinen ansässigen Konglomerat in Banken, Immobilien und Verbrauchereinzehandel, profitierten von der anhaltend starken Konjunktur in den Philippinen.

MegaFon, ein russisches Mobilfunkunternehmen, zeigte nach guten Ergebnissen eine starke Performance. CEMEX, ein in Mexiko ansässiger globaler Zementhersteller, profitierte weiterhin von den zunehmenden Wirtschaftsaktivitäten in den Vereinigten Staaten und Mexiko.

Bank Mandiri, eine Handels- und Geschäftsbank in Indonesien, steigerte sich nach Bekanntgabe kräftiger Gewinne für das Geschäftsjahr 2012 sowie verbesserter Qualität der Vermögenswerte.

Sands China, ein in Macau ansässiges Spielunternehmen, zeigte aufgrund des anhaltenden Wachstums aller seiner Liegenschaften eine gute Performance.

Samsung Electronics ging nach einem guten Jahr 2012 zurück, die Fundamentaldaten blieben jedoch solide. Anteile in Foschini Group zeigten ebenfalls eine schwache Performance aufgrund von zunehmenden Bedenken über die fiskalische Gesundheit des südafrikanischen Verbrauchers sowie der potentiellen Kreditrisiken in seinen Geschäftsbereichen.

Brilliance China Automotive Holding blieb zurück, nach enttäuschenden Anleitungen über die Wachstumsraten von BMW sowie unerwartet hohen Forschungs- und Entwicklungsausgaben für andere Automodelle.

China Shenhua Energy geriet wegen geringerer Elektrizitätsproduktion in China unter Druck.

Korea Zinc zeigte eine Unterperformance, basierend auf schwachen Gewinnaussichten wegen abfallender Edelmetallpreise.

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

Ausblick

Wir bleiben zuversichtlich, was die Aussichten für Schwellenländeraktien kurz-mittel-und langfristig angeht. Wir glauben, dass abgesehen von einer Krise (wahrscheinlich aufgrund äußerer Einflüsse), die Märkte weiterhin bedeutendes Wertzuwachspotential bieten.

Quelle für alle Daten ist- wenn nicht anders angegeben - Lazard Asset Management per 31. März 2013.

¹ **Quelle:** Morningstar Direct, Kumulative Wertentwicklung auf Basis der Rücknahmepreise bei Wiederanlage der Erträge, netto in US Dollar, Retail Share Class bis 31. März 2013.

Portfoliomanager: Stephen Russel und Team.

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

Lazard Asset Management LLC
April 2013

Bericht der Depotbank

Bericht der Depotbank an die Anteilseigner

In unserer Eigenschaft als Depotbank der Gesellschaft haben wir die Geschäftstätigkeit von Lazard Global Active Funds plc (die "Gesellschaft") für den Berichtszeitraum per 31. März 2013 untersucht.

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

Verantwortlichkeit der Depotbank

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

Unser Bericht wird darlegen, ob die Gesellschaft nach unserer Auffassung in dem Berichtsjahr in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Gründungsurkunde und der Satzung der Gesellschaft und den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für Gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) 2011 (in der jeweils geltenden Fassung) (die "Vorschriften") geführt wurde. Die Gesellschaft trägt die Gesamtverantwortung dafür, diese Bestimmungen zu erfüllen. Falls die Gesellschaft dem nicht entsprochen hat, ist es unsere Pflicht als Depotbank darzulegen, warum dies der Fall ist und eine Übersicht über die Schritte zu geben, welche wir unternommen haben, um die Situation zu bereinigen.

Grundlage der Stellungnahme der Depotbank

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

- i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen, was die Befugnisse der Gesellschaft in Bezug auf ihre Anlagetätigkeit und Fremdkapitalaufnahme betrifft, gemäß der Bestimmungen ihrer Verfassungsurkunden und der entsprechenden Richtlinien und
- ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Verfassungsurkunden und den entsprechenden Richtlinien geführt wurde.

Stellungnahme

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

- i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen, was die Befugnisse der Gesellschaft in Bezug auf ihre Anlagetätigkeit und Fremdkapitalaufnahme betrifft, wie in der Gründungsurkunde und der Satzung der Gesellschaft und
- ii) ansonsten in Übereinstimmung mit der Gründungsurkunde und der Satzung und den Vorschriften geführt.

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited
Datum: 27. Juni 2013

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer

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

Wir haben den Jahresabschluss des Lazard Global Active Funds für das Geschäftsjahr per 31. März 2013, welcher die Aufwands- und Ertragsrechnung, die Bilanz, die Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares sowie die dazugehörigen Anmerkungen der Gesellschaft und aller ihrer Teilfonds umfasst und die Vermögensaufstellung der Portfolios aller Teilfonds, geprüft. Bei der Erstellung wurde der Rechnungslegungsrahmen gemäß geltendem irischem Recht sowie den vom Financial Reporting Council herausgegebenen Rechnungslegungsgrundsätzen und vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlichten Rechnungslegungsgrundsätzen (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland) angewendet.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates und der Wirtschaftsprüfer

Wie ausführlicher in der Darstellung der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates auf Seite 5 aufgeführt, ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild wiedergibt. Wir sind dafür verantwortlich, zu prüfen und zu beurteilen, ob der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit geltendem irischem Recht und den internationalen Abschlussprüfungsvorschriften (Vereinigtes Königreich und Irland) steht. Aufgrund dieser Vorschriften sind wir verpflichtet, die Vorschriften für Wirtschaftsprüfer zu erfüllen, gemäß der ethischen Maßstäbe des Auditing Practices Board.

Dieser Bericht, einschließlich des Testates, wurde ausschließlich für die Mitglieder der Gesellschaft als Körperschaft gemäß Section 193 des Companies Act 1990 und nur zu diesem Zweck erstellt. Vorbehaltlich unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung, übernehmen wir durch die Abgabe dieses Testates keine Haftung für einen anderen Zweck oder gegenüber einer anderen Person, welcher dieser Bericht gezeigt wird oder in deren Hände er möglicherweise gelangt, es sei denn, wir haben dazu ausdrücklich vorher unsere schriftliche Genehmigung erteilt.

Umfang der Prüfung des Jahresabschlusses

Eine Prüfung beinhaltet die Erlangung ausreichender Nachweise hinsichtlich der Beträge und sonstiger Angaben im Jahresabschluss, um mit angemessener Sicherheit darlegen zu können, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Fehlaussagen, ob aufgrund von Betrug oder Irrtum, enthält. Dieses beinhaltet eine Beurteilung von: ob die Rechnungslegungsmethoden den Verhältnissen der Gesellschaft angemessen sind und konsequent angewendet sowie angemessen offengelegt wurden; die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat vorgenommenen Schätzungen; und die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Außerdem lesen wir die gesamten finanziellen und nicht finanziellen Informationen im Jahresbericht, um wesentliche Unvereinbarkeiten mit dem geprüften Jahresabschluss zu identifizieren. Falls uns offensichtliche wesentliche falsche Angaben oder Unvereinbarkeiten auffallen, berücksichtigen wir die Auswirkungen auf unseren Bericht.

Bestätigungsvermerk

Der Jahresabschluss nach unserer Beurteilung:

- enthält ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen der Lage der Gesellschaft und ihrer Teilfonds per 31. März 2013 und der Ergebnisse für das zum diesem Datum endenden Geschäftsjahr und
- wurde ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Companies Acts 1963 bis 2012 und den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für Gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) 2011, (in der jeweils geltenden Fassung) erstellt.

Worüber wir gemäß Companies Acts 1963 bis 2012 zu berichten verpflichtet sind

- Wir haben alle Informationen und Erläuterungen erhalten, welche wir für die Zwecke unserer Prüfung als notwendig erachten.
- Nach unserer Auffassung hat die Gesellschaft ordnungsgemäße Bücher geführt.
- Der Jahresabschluss stimmt mit den Büchern überein.
- Nach unserer Auffassung stimmen die Informationen im Bericht des Verwaltungsrates mit dem Jahresabschluss überein.

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

Worüber wir nach dem Ausnahmeprinzip zu berichten verpflichtet sind

Wir haben nichts zu berichten in Bezug auf die Bestimmungen der Companies Acts 1963 bis 2012, wonach wir verpflichtet sind darüber Bericht zu erstatten, ob nach unserer Auffassung die gesetzlich vorgeschriebenen Offenlegungen der Vergütungen und Transaktionen des Verwaltungsrates nicht vorgenommen worden sind.

Siobhán Collier

Im Namen von PricewaterhouseCoopers

Zugelassene Wirtschaftsprüfer und eingetragene Abschlussprüfer

Dublin

27. Juni 2013

Vermögensaufstellung der Portfolios

Lazard European Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 98.04%			Stammaktien - 98.04% (Fortsetzung)		
Belgien - 3.96%			Polen - 0.85%		
31,863 Anheuser-Busch InBev NV	2,479,260	3.96	63,852 Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	531,841	0.85
Dänemark - 1.93%			Portugal - 0.88%		
10,541 Carlsberg A/S	800,004	1.28	45,349 Galp Energia SGPS SA	553,031	0.88
19,012 Pandora AS	408,324	0.65			
	1,208,328	1.93	Spanien - 3.74%		
Finnland - 2.37%			146,902 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	998,934	1.60
49,465 Sampo OYJ	1,483,455	2.37	76,575 Mediaset Espana Comunicacion SA	427,403	0.68
Frankreich - 17.76%			23,284 Red Electrica Corp SA	915,992	1.46
25,420 Alstom SA	813,249	1.30		2,342,329	3.74
47,275 BNP Paribas SA	1,916,056	3.06	Schweden - 9.48%		
38,683 Cie Generale de Geophysique - Veritas	684,979	1.09	50,494 Electrolux AB	1,001,879	1.60
19,247 European Aeronautic Defence and Space Co NV	753,953	1.20	21,061 Getinge AB	501,989	0.80
10,790 Neopost SA	499,577	0.80	25,997 Modern Times Group AB	806,884	1.29
31,702 Rexel SA	542,818	0.87	57,825 Sandvik AB	694,149	1.11
46,851 Sanofi-Aventis SA	3,696,544	5.90	44,781 SKF AB	851,793	1.36
16,008 Technip SA	1,300,570	2.08	62,048 Swedbank AB	1,101,477	1.76
21,834 Valeo SA	918,174	1.46	86,295 Volvo AB	979,338	1.56
	11,125,920	17.76		5,937,509	9.48
Deutschland - 18.67%			Schweiz - 19.13%		
12,098 Allianz SE	1,291,764	2.06	41,289 GAM Holding AG	554,210	0.88
32,788 Bayer AG	2,650,418	4.23	14,333 Julius Baer Group Ltd	437,938	0.70
22,763 Bayerische Motoren Werke AG	1,553,916	2.48	46,297 Nestle SA	2,602,417	4.15
37,997 Deutsche Wohnen AG	538,133	0.86	75,199 Novartis AG	4,149,987	6.63
13,788 Merck KGaA	1,627,673	2.60	2,334 The Swatch Group AG	1,057,518	1.69
26,747 SAP AG	1,663,129	2.66	15,449 Swiss Re AG	981,749	1.57
17,604 Siemens AG	1,483,137	2.37	3,701 Syngenta AG	1,208,639	1.93
201,670 Sky Deutschland AG	884,222	1.41	82,330 UBS AG	992,388	1.58
	11,692,392	18.67		11,984,846	19.13
Irland - 3.25%			Summe Stammaktien - (Buchwert EUR 50,011,722)		
23,977 Kerry Group Plc	1,101,324	1.76		61,406,942	98.04
153,543 Ryanair Holdings Plc	931,545	1.49	Summe Anlagen - (Buchwert EUR 50,011,722)		
	2,032,869	3.25		61,406,942	98.04
Italien - 3.95%			Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten		
125,410 ENI SpA	2,226,654	3.55		61,406,942	98.04
57,877 Mediolanum SpA	250,492	0.40	Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert		
	2,477,146	3.95		-	-
Niederlande - 5.61%			Sonstiges Nettovermögen		
8,810 ASML Holding NV	459,133	0.73		1,230,431	1.96
130,269 Koninklijke KPN NV	337,853	0.54	Summe Nettovermögen		
77,782 Reed Elsevier NV	1,037,028	1.66		62,637,373	100.00
52,154 Unilever NV	1,680,663	2.68	ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND WERDEN AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT		
	3,514,677	5.61	Analyse des Gesamtvermögens % des Gesamtvermögens		
Norwegen - 6.46%			Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		
175,463 Dolphin Group AS	157,032	0.25		91.34%	
57,139 Gjensidige Forsikring ASA	733,002	1.17	Umlaufvermögen		
87,802 Petroleum Geo-Services ASA	1,051,230	1.68		8.66%	
256,197 Polarcus Ltd	218,197	0.35	Summe Gesamtvermögen		
60,158 Telenor ASA	1,023,100	1.63		100.00%	
24,413 Yara International ASA	860,778	1.38			
	4,043,339	6.46			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Japanese Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert JPY	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert JPY	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 100.28%			Stammaktien - 100.28% (Fortsetzung)		
Banken - 16.11%			Inneneinrichtung - 1.48%		
1,526,700 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	850,371,900	4.45	172,800 Sony Corp	283,046,400	1.48
3,783,500 Mizuho Financial Group Inc	752,916,500	3.94			
934,200 Nomura Holdings Inc	538,099,200	2.81	Versicherungen - 2.26%		
2,118,000 Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	938,274,000	4.91	3,426 The Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	433,046,400	2.26
	3,079,661,600	16.11			
Baumaterialien - 7.80%			Internet - 0.96%		
547,000 Asahi Glass Co Ltd	352,268,000	1.84	192,300 Rakuten Inc	184,031,100	0.96
92,700 Daikin Industries Ltd	340,672,500	1.78			
225,500 JS Group Corp	418,753,500	2.19	Eisen/Stahl - 2.56%		
342,000 Nice Holdings Inc	83,790,000	0.44	2,079,000 Nippon Steel Corp	488,565,000	2.56
43,900 Rinnai Corp	296,325,000	1.55			
	1,491,809,000	7.80	Maschinenbau & Bergbau - 1.09%		
Chemie - 5.04%			92,700 Komatsu Ltd	208,482,300	1.09
547,000 Asahi Kasei Corp	342,969,000	1.79			
145,400 Hitachi Chemical Co Ltd	207,195,000	1.08	Werkzeugmaschinen-Diversifizierte - 2.39%		
77,100 Nissan Chemical Industries Ltd	87,354,300	0.46	322,000 Amada Co Ltd Npv	201,894,000	1.06
1,210,000 Showa Denko KK	169,400,000	0.89	17,600 Fanuc Corp	254,672,000	1.33
849,000 Ube Industries Ltd	156,216,000	0.82		456,566,000	2.39
	963,134,300	5.04	Metallfabrikation/Hardware - 0.41%		
Kosmetik/Körperpflege - 1.10%			166,900 Kitz Corp	78,776,800	0.41
68,300 Kao Corp	209,681,000	1.10			
Vertrieb/Großhandel - 3.31%			Verschiedene Hersteller - 1.34%		
363,100 Mitsubishi Corp	632,520,200	3.31	139,600 Fuji Film Holdings Corp	256,166,000	1.34
Diversifizierte Finanzdienstleister - 2.66%					
427,500 ORIX Corp	508,725,000	2.66	Büroausstattung - 0.43%		
			117,000 Okamura Corp	81,900,000	0.43
Elektrotechnische Bauteile & Ausrüstung - 3.46%			Büro-/Geschäftsausstattung - 3.96%		
1,220,000 Hitachi Ltd	662,460,000	3.46	133,700 Canon Inc	454,580,000	2.38
			303,000 Ricoh Co Ltd	303,303,000	1.58
Elektronik - 4.95%				757,883,000	3.96
8,800 Keyence Corp	251,944,000	1.32	Öl & Gas - 4.71%		
19,500 Kyocera Corp	171,795,000	0.90	1,003,500 JX Holdings Inc	522,823,500	2.73
44,900 Nidec Corp	252,338,000	1.32	332,000 Osaka Gas Co Ltd	137,116,000	0.72
293,000 Nippon Chemi-Con Corp	71,785,000	0.37	469,000 Tokyo Gas Co Ltd	240,597,000	1.26
420,000 Toshiba Corp	198,240,000	1.04		900,536,500	4.71
	946,102,000	4.95	Pharma - 2.73%		
Maschinenbau & Bauwesen - 1.54%			89,800 Miraca Holdings Inc	410,386,000	2.15
88,000 Asunaro Aoki Construction Co Ltd	43,120,000	0.22	57,600 Shionogi & Co Ltd	111,859,200	0.58
976,000 Taisei Corp	251,808,000	1.32		522,245,200	2.73
	294,928,000	1.54	Immobilien - 6.28%		
Unterhaltung - 1.14%			1,972 Japan Retail Fund Investment Corp	455,334,800	2.38
111,300 Toho Co Ltd	217,368,900	1.14	849,000 Tokyu Land Corp	744,573,000	3.90
				1,199,907,800	6.28
Werkzeug - 2.23%			Einzelhandel - 6.41%		
99,600 Makita Corp	425,790,000	2.23	71,300 Aoyama Trading Co Ltd	168,410,600	0.88
			151,300 Izumi Co Ltd	346,779,600	1.81
Wohnungsbau - 3.04%			69,300 Nafco Co Ltd	116,770,500	0.61
283,000 Daiwa House Industry Co Ltd	514,211,000	2.69	103,500 Seven & I Holdings Co Ltd	320,850,000	1.68
47,800 Takamatsu Construction Group Co Ltd	66,585,400	0.35	293,000 Takashimaya Co	273,369,000	1.43
	580,796,400	3.04		1,226,179,700	6.41
			Software - 0.75%		
			143,500 Square Enix Holdings Co Ltd	143,500,000	0.75

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Japanese Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert JPY	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 100.28% (Fortsetzung)		
Telekommunikation - 1.40%		
65,400 Nippon Telegraph & Telephone Corp	268,467,000	1.40
Spielzeug/Spiele/Hobbies - 2.30%		
43,900 Nintendo Co Ltd	440,317,000	2.30
Transportwesen - 2.40%		
1,445,000 Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	348,245,000	1.82
264,000 Sankyu Inc	110,352,000	0.58
	458,597,000	2.40
Beteiligungskapital - 4.04%		
236,200 Jafco Co Ltd	772,374,000	4.04
Summe Stammaktien - (Buchwert JPY 16,018,594,561)	19,173,563,600	100.28
Summe Anlagen - (Buchwert JPY 16,018,594,561)	19,173,563,600	100.28
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	104,611,400	0.55
Sonstige Verbindlichkeiten	(158,640,625)	(0.83)
Summe Nettovermögen	19,119,534,375	100.00
ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND WERDEN AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT.		
Analyse des Gesamtvermögens		% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		98.70%
Umlaufvermögen		1.30%
Summe Gesamtvermögen		100.00%

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Pan European Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 100.72%			Stammaktien - 100.72% (Fortsetzung)		
Belgien - 3.10%			Schweden - 4.45%		
755 Anheuser-Busch InBev NV	58,747	3.10	880 Getinge AB	20,975	1.11
Dänemark - 1.57%			430 Modern Times Group AB	13,346	0.70
215 Carlsberg A/S	16,317	0.86	1,533 Sandvik AB	18,403	0.97
624 Pandora AS	13,402	0.71	1,781 Swedbank AB	31,616	1.67
	29,719	1.57		84,340	4.45
Finnland - 1.85%			Schweiz - 8.09%		
1,173 Sampo OYJ	35,178	1.85	1,270 GAM Holding AG	17,047	0.90
Frankreich - 10.51%			1,376 Novartis AG	75,937	4.00
669 Alstom SA	21,403	1.13	57 Swatch Group AG/The	25,826	1.36
906 BNP Paribas SA	36,720	1.94	106 Syngenta AG	34,616	1.83
496 Cie Generale de Geophysique - Veritas	8,783	0.46		153,426	8.09
997 Rexel SA	17,071	0.90	Vereinigtes Königreich - 40.95%		
940 Sanofi-Aventis SA	74,166	3.91	1,855 Associated British Foods Plc	41,672	2.20
288 Technip SA	23,399	1.23	1,010 Berkeley Group Holdings Plc	24,377	1.28
423 Valeo SA	17,788	0.94	2,239 BG Group Plc	30,112	1.59
	199,330	10.51	1,002 British American Tobacco Plc	42,222	2.23
Deutschland - 11.64%			2,560 The Capita Group Plc	27,184	1.43
722 Bayer AG	58,363	3.08	5,945 Centrica Plc	26,153	1.38
404 Bayerische Motoren Werke AG	27,579	1.45	1,810 Diageo Plc	44,294	2.34
948 Deutsche Wohnen AG	13,426	0.71	5,910 Direct Line Insurance Group Plc	14,243	0.75
356 Merck KGaA	42,026	2.22	1,767 Experian Plc	24,009	1.27
895 SAP AG	55,651	2.94	10,310 HSBC Holdings Plc	86,079	4.54
5,383 Sky Deutschland AG	23,602	1.24	940 Hunting Plc	9,918	0.52
	220,647	11.64	2,808 Informa Plc	17,502	0.92
Irland - 2.46%			550 Intertek Group Plc	22,043	1.16
1,826 Kingspan Group Plc	17,152	0.90	34,660 Lloyds Banking Group Plc	20,037	1.06
4,874 Ryanair Holdings Plc	29,570	1.56	3,277 Ophir Energy Plc	18,118	0.95
	46,722	2.46	3,754 Prudential Plc	47,396	2.50
Italien - 2.23%			2,403 Rexam Plc	14,864	0.78
1,057 ENI SpA	18,767	0.99	1,119 Rio Tinto Plc	41,079	2.17
8,680 Mediaset SpA	13,983	0.74	756 SABMiller Plc	30,962	1.63
2,209 Mediolanum SpA	9,561	0.50	1,020 Schroders Plc	25,274	1.33
	42,311	2.23	1,437 Shire Plc	33,707	1.78
Niederlande - 4.82%			381 Signet Jewelers Ltd	18,938	1.00
2,030 Reed Elsevier NV	27,065	1.43	464 Spectris Plc	13,428	0.71
1,995 Unilever NV	64,289	3.39	2,747 Standard Chartered Plc	55,809	2.94
	91,354	4.82	1,630 Tullow Oil Plc	24,207	1.28
Norwegen - 5.50%			602 Wolseley Plc	22,883	1.21
2,164 Gjensidige Forsikring ASA	27,761	1.47		776,510	40.95
695 Petrofac Ltd	11,761	0.62	Summe Stammaktien - (Buchwert EUR 1,455,245)		
1,400 Petroleum Geo-Services ASA	16,762	0.88		1,909,901	100.72
1,747 Telenor ASA	29,711	1.57	Summe Anlagen - (Buchwert EUR 1,455,245)		
518 Yara International ASA	18,264	0.96		1,909,901	100.72
	104,259	5.50	Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten		
Polen - 0.89%				1,909,901	100.72
2,038 Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	16,975	0.89	Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert		
Spanien - 2.66%				–	–
4,190 International Consolidated Airlines Group SA	12,482	0.66	Sonstige Verbindlichkeiten		
2,773 Mediaset Espana Comunicacion SA	15,477	0.82		(13,561)	(0.72)
570 Red Electrica Corp SA	22,424	1.18	Summe Nettovermögen		
	50,383	2.66		1,896,340	100.00
			ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND WERDEN AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT.		
			Analyse des Gesamtvermögens		
			% des Gesamtvermögens		
			Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		
					96.69%
			Umlaufvermögen		
					3.31%
			Summe Gesamtvermögen		
					100.00%

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard UK Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 98.33%			Stammaktien - 98.33% (Fortsetzung)		
Luftfahrt/Verteidigung - 4.96%			Werkzeug-Diversifizierte - 1.51%		
15,525 EasyJet Plc	167,515	1.97	5,642 The Weir Group Plc	128,496	1.51
22,526 Rolls-Royce Holdings Plc	253,980	2.99			
421,495	4.96		Medien - 3.89%		
Landwirtschaft - 2.83%			99,320 ITV Plc	127,875	1.51
6,742 British American Tobacco Plc	240,656	2.83	25,902 Reed Elsevier Plc	202,359	2.38
			330,234	3.89	
Fluggesellschaften - 2.20%			Bergbau - 8.01%		
74,030 International Consolidated Airlines Group SA	186,815	2.20	10,666 Anglo American Plc	183,562	2.16
			8,576 Rio Tinto Plc	266,692	3.14
Banken - 10.90%			21,280 Xstrata Plc	229,824	2.71
68,659 HSBC Holdings Plc	485,591	5.72	680,078	8.01	
357,184 Lloyds Banking Group Plc	174,913	2.06	Öl & Gas - 15.65%		
15,380 Standard Chartered Plc	264,690	3.12	21,844 BG Group Plc	248,858	2.93
925,194	10.90		60,318 BP Plc	281,790	3.32
Getränke - 4.01%			60,955 Centrica Plc	227,149	2.68
16,432 Diageo Plc	340,635	4.01	17,805 Ophir Energy Plc	83,390	0.98
			22,028 Royal Dutch Shell Plc	487,480	5.74
Gewerbliche Dienstleistungen - 6.87%			1,328,667	15.65	
22,948 Ashtead Group Plc	133,558	1.57	Öl & Gas Dienstleistungen - 0.80%		
7,601 Atkins WS Plc	69,416	0.82	7,620 Hunting Plc	68,104	0.80
21,061 Experian Plc	242,412	2.86			
4,054 Intertek Group Plc	137,633	1.62	Verpackungen & Container - 1.59%		
583,019	6.87		25,778 Rexam Plc	135,077	1.59
Elektronik - 1.27%					
48,410 Premier Farnell Plc	107,543	1.27	Pharma - 1.90%		
			10,448 GlaxoSmithKline Plc	161,186	1.90
Unterhaltung - 1.17%					
43,880 Ladbrokes Plc	99,125	1.17	Immobilien - 0.16%		
			3,500 Countrywide Plc	13,772	0.16
Lebensmittel - 9.14%					
24,945 Compass Group Plc	209,164	2.46	REITS - 1.27%		
27,415 Devro Plc	96,103	1.13	42,555 Segro Plc	108,175	1.27
61,150 Tesco Plc	233,929	2.76			
8,440 Unilever Plc	236,742	2.79	Einzelhandel - 2.22%		
775,938	9.14		13,141 Greene King Plc	91,921	1.08
Holding Gesellschaften-Diverse - 1.45%			2,296 Signet Jewelers Ltd	96,673	1.14
20,245 Drax Group Plc	123,090	1.45	188,594	2.22	
			Telekommunikation - 6.31%		
Wohnungsbau - 1.84%			70,568 BT Group Plc	196,144	2.31
172,376 Taylor Wimpey Plc	156,173	1.84	234,990 Cable & Wireless Communications Plc	97,133	1.14
			130,088 Vodafone Group Plc	242,386	2.86
Inneneinrichtungen - 1.51%			535,663	6.31	
53,365 Howden Joinery Group Plc	127,916	1.51	Wasser - 1.76%		
			8,786 Severn Trent Plc	149,845	1.76
Versicherungen - 5.11%					
56,797 Direct Line Insurance Group Plc	115,951	1.36			
19,840 Prudential Plc	212,189	2.50			
39,220 Resolution Ltd	106,247	1.25			
434,387	5.11				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard UK Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 98.33% (Fortsetzung)		
Summe Stammaktien - (Buchwert GBP 7,089,410)	8,349,877	98.33
Summe Anlagen - (Buchwert GBP 7,089,410)	8,349,877	98.33
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	8,349,877	98.33
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	—	—
Sonstiges Nettovermögen	141,528	1.67
Summe Nettovermögen	8,491,405	100.00

ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND WERDEN AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT.

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	96.70%
Umlaufvermögen	3.30%
Summe Gesamtvermögen	100.00%

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging World Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

		Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes			Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Anlage in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds - 95.28%				Anlage in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds - 95.28% (Fortsetzung)			
British Virgin Inseln - 1.02%				Vereinigtes Königreich - 50.19% (Fortsetzung)			
152,237	Macau Property Opportunities Fund Ltd	324,888	1.02	151,247	Schroder AsiaPacific Fund Plc	610,385	1.91
				17,729	Tau Capital Plc	7,003	0.02
Kanada - 0.98%				245,283	Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc	2,374,796	7.44
86,200	DPF India Opportunities Fund	311,552	0.98	25,300	Trans Balkan Investments Ltd+	—	—
Cayman Inseln - 1.08%				202,916	Utilico Emerging Markets Ltd	586,543	1.84
77,885	Africa Opportunity Fund Ltd	69,804	0.22			16,009,040	50.19
129,943	VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	273,693	0.86	Vereinigtes Königreich - 22.34%			
		343,497	1.08	41,835	Aberdeen Emerging Markets Smaller Company Opportunities Fund Inc	880,208	2.76
Hongkong - 17.27%				15,382	Aberdeen Latin America Equity Fund Inc	575,133	1.80
504,000	China Everbright Ltd	799,057	2.51	34,792	ASA Gold and Precious Metals Ltd	677,748	2.13
29,047	The China Fund Inc	617,103	1.93	30,342	The Central Europe and Russia Fund Inc	990,970	3.11
275,462	China Merchants China Direct Investments Ltd	410,118	1.29	11,601	First Trust Aberdeen Emerging Opportunity Fund	256,034	0.80
418,000	Citic Securities Co Ltd	902,815	2.83	5,506	The India Fund Inc	116,067	0.36
2,047,600	First Pacific Co	2,779,554	8.71	27,320	JF China Region Fund Inc	393,954	1.24
		5,508,647	17.27	37,207	Korea Equity Fund Inc	332,445	1.04
Schweden - 0.75%				11,346	The Korea Fund Inc	443,969	1.39
30,172	East Capital Explorer AB	238,924	0.75	7,502	Latin American Discovery Fund Inc	118,457	0.37
Taiwan - 0.13%				7,447	Malaysia Fund Inc+	—	—
171,000	Fubon Fubon Fund	41,260	0.13	38,577	Morgan Stanley Emerging Markets Fund Inc	600,065	1.88
Türkei - 1.52%				17,133	The Singapore Fund Inc	244,145	0.77
81,206	Haci Omer Sabanci Holding AS	484,653	1.52	24,684	The Taiwan Fund Inc	403,460	1.26
Vereinigtes Königreich - 50.19%				34,355	Templeton Dragon Fund Inc	965,719	3.03
6,034	Aberdeen New Dawn Investment Trust Plc	88,144	0.28	5,300	The Thai Fund Inc	127,147	0.40
71,332	Aberdeen New Thai Investment Trust Plc	605,410	1.90			7,125,521	22.34
163,088	Advance Developing Markets Fund Ltd	1,177,927	3.69	Summe Anlagen in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds - (Buchwert USD 25,630,131)			
307,836	Advance Frontier Markets Fund Ltd (Warrant)	238,574	0.75	Summe Anlagen - (Buchwert USD 25,630,131)			
18,950	Baring Emerging Europe Plc	224,664	0.70	Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten			
43,050	Baring Emerging Europe Trust+	—	—	Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert			
18,346	BlackRock Latin American Investment Trust Plc	156,192	0.49	Sonstiges Nettovermögen			
88,940	BlackRock World Mining Trust Plc (Subscription Shares)	705,427	2.21	Summe Nettovermögen			
31,012	The Eastern European Trust Plc	124,510	0.39	+ Wertpapier mit Nullbewertung			
2,377	The Eastern European Trust Plc (Subscription Rights)	216	—	ALLE WERTPAPIERE SIND OGAW-GEMÄß KOLLEKTIVE KAPITALANLAGEN ODER SONSTIGE KOLLEKTIVE KAPITALANLAGEN			
262,570	Edinburgh Dragon Trust Plc	1,164,572	3.65	Analyse des Gesamtvermögens		% des Gesamtvermögens	
39,791	Fidelity Asian Values Plc	123,202	0.39	OGAW kollektive Kapitalanlagen		0.53%	
16,623	Fidelity Asian Values Plc (Subscription Shares)	3,708	0.01	Sonstige kollektive Kapitalanlagen		94.34%	
101,183	Genesis Emerging Markets Fund Ltd	875,976	2.75	Umlaufvermögen		5.13%	
176,708	Infrastructure India Plc	74,821	0.23	Summe Gesamtvermögen		100.00%	
265,496	INVECO Asia Trust Plc	666,964	2.09				
67,523	JPMorgan Asian Investment Trust Plc	222,085	0.70				
244,710	JPMorgan Emerging Markets Investment Trust Plc	2,295,238	7.20				
16,791	JPMorgan Indian Investment Trust Plc	21,583	0.07				
123,113	JPMorgan Russian Securities Plc	1,014,634	3.18				
249,695	New India Investment Trust Plc	894,885	2.80				
454,968	Pacific Assets Trust Plc	1,076,724	3.38				
105,385	Prosperity Voskhod Fund Ltd	123,696	0.39				
183,039	Schroder Asian Total Return Investment Company Plc	551,161	1.73				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 96.98%			Stammaktien - 96.98% (Fortsetzung)		
Argentinien - 0.50%			Mexiko - 3.93%		
284,261 YPF SA, ADR	4,145,947	0.50	435,900 America Movil SAB de CV, ADR	9,247,619	1.12
Bermuda - 0.42%			2,053,355 Grupo Mexico SAB de CV	8,281,020	1.00
7,913,700 Huabao International Holdings Ltd	3,434,779	0.42	213,622 Grupo Televisa SAB, ADR	5,668,460	0.69
Brasilien - 12.56%			2,662,000 Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	9,295,886	1.12
2,389,372 Banco do Brasil SA	31,979,974	3.87	32,492,985	3.93	
1,216,300 CCR SA	12,136,119	1.47	Pakistan - 0.25%		
841,136 Cielo SA	24,532,070	2.97	98,978 Oil & Gas Development Co Ltd, GDR	2,031,916	0.25
363,800 Natura Cosmeticos SA	8,655,640	1.05	Philippinen - 2.15%		
643,000 Souza Cruz SA	9,306,332	1.13	249,400 Philippine Long Distance Telephone Co, ADR	17,736,081	2.15
985,200 Vale SA, ADR	17,127,702	2.07	Russland - 10.01%		
103,737,837	12.56		1,010,909 Gazprom OAO, ADR	8,620,526	1.04
Kanada - 1.28%			101,383 Lukoil OAO, ADR	6,470,770	0.78
73,300 First Quantum Minerals Ltd	1,367,531	0.17	131,893 Magnit OJSC, GDR	5,799,335	0.70
436,400 Pacific Rubiales Energy Corp	9,178,249	1.11	292,243 MegaFon OAO, GDR	9,039,076	1.10
10,545,780	1.28		928,750 Mobile Telesystems OJSC, ADR	19,257,631	2.33
Cayman Inseln - 2.69%			8,326,995 Sberbank of Russia	26,371,123	3.19
146,200 Baidu Inc, ADR	12,887,530	1.56	1,469,355 TNK-BP Holding	1,776,885	0.22
3,531,600 Wynn Macau Ltd	9,381,123	1.13	145,679 Uralkali OJSC, GDR	5,382,111	0.65
22,268,653	2.69		82,717,457	10.01	
China - 8.26%			Südafrika - 11.28%		
36,557,390 China Construction Bank Corp	29,874,191	3.61	501,190 Bidvest Group Ltd	13,278,249	1.61
351,030 China Mobile Ltd, ADR	18,641,448	2.26	183,950 Imperial Holdings Ltd	4,178,274	0.51
4,081,000 CNOOC Ltd	7,852,475	0.95	1,061,336 Murray & Roberts Holdings Ltd	2,707,514	0.33
128,500 NetEase Inc, ADR	7,082,277	0.86	372,064 Nedbank Group Ltd	7,710,338	0.93
1,436,800 Weichai Power Co Ltd	4,783,505	0.58	1,607,365 PPC Ltd	5,589,627	0.68
68,233,896	8.26		1,563,527 Sanlam Ltd	7,977,250	0.97
Ägypten - 1.53%			866,331 Shoprite Holdings Ltd	17,133,053	2.07
1,126,726 Commercial International Bank Egypt SAE, GDR	4,890,554	0.59	484,582 Standard Bank Group Ltd	6,250,504	0.76
17,786 Eastern Tobacco	248,226	0.03	234,951 Tiger Brands Ltd	7,481,525	0.90
212,871 Orascom Construction Industries	7,529,142	0.91	704,632 Truworths International Ltd	6,870,674	0.83
12,667,922	1.53		641,295 Vodacom Group Ltd	7,705,662	0.93
Ungarn - 1.30%			822,456 Woolworths Holdings Ltd	6,307,778	0.76
592,221 OTP Bank Plc	10,777,223	1.30	93,190,448	11.28	
Indien - 4.69%			Südkorea - 15.02%		
841,450 Bank of India	4,700,355	0.57	1,584,351 Hanwha Life Insurance Co Ltd	9,619,172	1.17
1,680,429 Bharat Heavy Electricals Ltd	5,508,160	0.67	62,582 Hyundai Mobis Co Ltd	17,479,198	2.12
967,431 Jindal Steel & Power Ltd	6,236,683	0.75	402,670 KB Financial Group Inc	13,400,014	1.62
746,025 Punjab National Bank	9,917,605	1.20	181,891 KT&G Corp	12,318,431	1.49
428,880 Tata Consultancy Services Ltd	12,398,857	1.50	49,962 NHN Corp	12,068,387	1.46
38,761,660	4.69		132,413 Oriflame Cosmetics SA	4,510,011	0.55
Indonesien - 6.50%			18,977 Samsung Electronics Co Ltd	25,729,645	3.11
14,469,732 Bank Mandiri Persero Tbk PT	14,927,611	1.80	558,827 Shinhan Financial Group Co Ltd	20,028,065	2.42
3,748,000 Semen Indonesia Persero Tbk PT	6,836,460	0.83	201,654 Woongjin Coway Co Ltd	8,939,945	1.08
1,596,700 Tambang Batubara Bukit Asam Persero Tbk PT	2,370,198	0.29	124,092,868	15.02	
480,400 Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT, ADR	21,545,940	2.61	Taiwan - 4.29%		
4,299,638 United Tractors Tbk PT	8,030,710	0.97	1 Advanced Semiconductor Engineering Inc	1	-
53,710,919	6.50		1,243,445 Hon Hai Precision Industry Co Ltd, GDR	6,916,663	0.84
Malaysia - 0.78%			580,431 MediaTek Inc	6,594,816	0.80
321,500 British American Tobacco Malaysia Bhd	6,461,186	0.78	1,276,568 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	21,925,055	2.65
			35,436,535	4.29	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 96.98% (Fortsetzung)		
Thailand - 2.82%		
4,016,200 CP ALL PCL	6,257,102	0.76
1,371,653 PTT Exploration & Production PCL	6,967,168	0.84
612,000 Siam Cement PCL	10,093,774	1.22
	23,318,044	2.82
Türkei - 6.72%		
2,102,143 Akbank TAS	10,952,398	1.32
2,096,254 KOC Holding AS	11,932,987	1.44
2,608,337 Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	17,148,936	2.08
4,143,572 Türkiye Is Bankasi	15,511,714	1.88
	55,546,035	6.72
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 747,789,178)	801,308,171	96.98
Vorzugsaktien - 1.32%		
Brasilien - 1.32%		
260,100 Cia de Bebidas das Americas, ADR	10,882,584	1.32
Summe Vorzugsaktien - (Buchwert USD 8,510,558)	10,882,584	1.32
Summe Anlagen - (Buchwert USD 756,299,736)	812,190,755	98.30
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	812,190,755	98.30
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	–	–
Sonstiges Nettovermögen	14,012,264	1.70
Summe Nettovermögen	826,203,019	100.00
ADR - American Depositary Receipt		
GDR - Global Depositary Receipt		
ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND WERDEN AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT.		
Analyse des Gesamtvermögens		% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		97.79%
Umlaufvermögen		2.21%
Summe Gesamtvermögen		100.00%

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 96.65%			Stammaktien - 96.65% (Fortsetzung)		
Australien - 1.26%			Singapur - 2.59% (Fortsetzung)		
171,929 Newcrest Mining Ltd	3,601,418	0.67	536,000 DBS Group Holdings Ltd	6,895,129	1.27
86,374 Woodside Petroleum Ltd	3,221,654	0.59	14,016,017	2.59	
6,823,072	1.26		Südafrika - 0.15%		
Brasilien - 0.53%			54,950 Impala Platinum Holdings Ltd, ADR	794,577	0.15
225,300 Cyrela Brazil Realty SA	1,857,012	0.34			
63,200 Grupo BTG Pactual	1,042,939	0.19	Schweden - 0.83%		
2,899,951	0.53		362,117 Telefonaktiebolaget LM Ericsson	4,508,867	0.83
Kanada - 5.52%			Schweiz - 5.63%		
200,517 Barrick Gold Corp	5,890,502	1.09	316,890 ABB Ltd	7,196,364	1.33
109,500 Canadian Natural Resources Ltd	3,517,731	0.65	92,288 Actelion Ltd	5,017,263	0.92
181,330 Cenovus Energy Inc	5,625,564	1.04	88,995 Novartis AG	6,291,345	1.16
102,820 EnCana Corp	1,987,543	0.37	30,003 Roche Holding AG	6,945,065	1.28
163,110 Goldcorp Inc	5,499,847	1.01	18,227 Zurich Insurance Group AG	5,071,805	0.94
493,510 Kinross Gold Corp	3,935,742	0.72	30,521,842	5.63	
226,156 Yamana Gold Inc	3,463,080	0.64			
29,920,009	5.52		Taiwan - 2.31%		
Cayman Inseln - 0.31%			369,423 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	6,344,840	1.17
313,630 Parkson Retail Group Ltd	185,606	0.03	3,275,931 Uni-President Enterprises Corp	6,206,221	1.14
579,460 Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp	1,511,255	0.28	12,551,061	2.31	
1,696,861	0.31		Vereinigtes Königreich - 9.94%		
China - 1.40%			110,452 AstraZeneca Plc	5,491,799	1.01
567,190 China Life Insurance Co Ltd	1,470,123	0.27	39,126 British American Tobacco Plc	2,111,942	0.39
1,686,830 China Shenhua Energy Co Ltd	6,131,894	1.13	559,476 National Grid Plc	6,512,390	1.20
7,602,017	1.40		233,789 Pearson Plc	4,247,732	0.79
Frankreich - 2.62%			623,881 Prudential Plc	10,090,014	1.86
17,375 Air Liquide SA	2,107,077	0.39	120,772 Royal Dutch Shell Plc	3,914,856	0.72
73,471 Air Liquide SA (Prime Fidelite 2015)	8,909,874	1.64	104,506 SABMiller Plc	5,482,594	1.01
43,616 Schneider Electric SA	3,176,286	0.59	211,641 Standard Chartered Plc	5,507,949	1.02
14,193,237	2.62		162,647 Unilever Plc	6,899,032	1.27
Deutschland - 4.27%			1,293,109 Vodafone Group Plc	3,643,473	0.67
30,501 Linde AG	5,691,705	1.05	53,901,781	9.94	
118,045 SAP AG	9,402,461	1.73	Vereinigte Staaten - 48.67%		
53,746 Siemens AG	5,800,418	1.07	97,108 Abbott Laboratories	3,361,393	0.62
110,127 ThyssenKrupp AG	2,258,543	0.42	97,108 AbbVie Inc	3,897,915	0.72
23,153,127	4.27		12,670 Amazon.com Inc	3,361,161	0.62
Hongkong - 8.45%			97,560 Amgen Inc	9,771,122	1.80
1,651,400 AIA Group Ltd	7,215,418	1.33	45,220 Anadarko Petroleum Corp	4,014,632	0.74
757,040 Bank of East Asia Ltd	2,983,524	0.55	68,570 Apache Corp	5,206,863	0.96
4,051,160 China Overseas Land & Investment Ltd	11,204,744	2.07	95,200 Bristol-Myers Squibb Co	3,883,684	0.72
37,940 Hang Lung Group Ltd	213,046	0.04	51,760 Bunge Ltd	3,812,124	0.70
701,390 Hang Lung Properties Ltd	2,615,155	0.48	60,307 Chevron Corp	7,249,806	1.34
3,627,772 Hong Kong & China Gas Co Ltd	10,571,045	1.95	243,020 Cisco Systems Inc	5,065,752	0.93
644,940 Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	10,980,955	2.03	180,200 Comcast Corp	7,524,251	1.39
45,783,887	8.45		71,300 Covance Inc	5,281,904	0.97
Indien - 1.35%			158,908 CVS Caremark Corp	8,737,556	1.61
198,250 HDFC Bank Ltd, ADR	7,294,609	1.35	36,200 Devon Energy Corp	2,068,287	0.38
Israel - 0.82%			161,800 The Dow Chemical Co	5,141,195	0.95
112,530 Teva Pharmaceutical Industries Ltd, ADR	4,443,247	0.82	45,400 Eastman Chemical Co	3,135,551	0.58
Singapur - 2.59%			105,600 El du Pont de Nemours & Co	5,163,312	0.95
1,567,980 CapitaLand Ltd	4,463,409	0.83	375,230 EMC Corp	8,939,855	1.65
1,605,910 CapitaMalls Asia Ltd	2,657,479	0.49	58,090 Entergy Corp	3,657,637	0.67
			35,300 EOG Resources Inc	4,525,989	0.84

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 96.65% (Fortsetzung)		
Vereinigte Staaten - 48.67% (Fortsetzung)		
83,580 Exelon Corp	2,843,809	0.52
82,510 Exxon Mobil Corp	7,474,581	1.38
9,680 Google Inc	7,769,023	1.43
47,300 Honeywell International Inc	3,555,304	0.66
91,200 Intel Corp	1,991,352	0.37
52,540 International Business Machines Corp	11,080,423	2.04
82,700 Johnson & Johnson	6,720,615	1.24
100,660 Marathon Oil Corp	3,424,956	0.63
21,330 Marathon Petroleum Corp	1,912,768	0.35
3,400 Mastercard Inc	1,829,676	0.34
36,100 McKesson Corp	3,890,497	0.72
69,874 Mead Johnson Nutrition Co	5,389,731	0.99
137,860 Merck & Co Inc	6,080,315	1.12
239,210 Microsoft Corp	6,789,976	1.25
81,920 Monsanto Co	8,611,840	1.59
105,410 Newmont Mining Corp	4,403,503	0.81
45,010 NextEra Energy Inc	3,460,594	0.64
62,880 Occidental Petroleum Corp	4,913,758	0.91
329,540 Oracle Corp	10,530,451	1.94
273,692 Pfizer Inc	7,837,170	1.45
36,000 Rockwell Automation Inc	3,061,800	0.57
173,250 Spectra Energy Corp	5,238,214	0.97
21,400 Union Pacific Corp	3,013,548	0.56
104,650 UnitedHealth Group Inc	5,926,853	1.09
80,800 Vertex Pharmaceuticals Inc	4,429,456	0.82
107,000 Viacom Inc	6,566,055	1.21
72,450 Visa Inc	12,228,836	2.26
103,620 Wal-Mart Stores Inc	7,750,258	1.43
39,700 Zoetis Inc	1,301,168	0.24
	263,826,519	48.67
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 434,979,477)	523,930,681	96.65
Vorzugsaktien - 0.73%		
Brasilien - 0.73%		
225,000 Itau Unibanco Holding SA	3,963,623	0.73
Summe Vorzugsaktien - (Buchwert USD 4,396,126)	3,963,623	0.73
Summe Anlagen - (Buchwert USD 439,375,603)	527,894,304	97.38
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	527,894,304	97.38
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	—	—
Sonstiges Nettovermögen	14,179,957	2.62
Summe Nettovermögen	542,074,261	100.00
ADR - American Depositary Receipt		
ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND WERDEN AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT		
Analyse des Gesamtvermögens		
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		92.25%
Umlaufvermögen		7.75%
Summe Gesamtvermögen		100.00%

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 97.01%			Stammaktien - 97.01% (Fortsetzung)		
Australien - 1.01%			Japan - 12.76% (Fortsetzung)		
490,431 Newcrest Mining Ltd	10,273,118	0.47	312,600 JS Group Corp	6,204,932	0.28
319,544 Woodside Petroleum Ltd	11,918,635	0.54	821,610 Mitsubishi Estate Co Ltd	23,081,915	1.05
	22,191,753	1.01	3,121,000 Mitsubishi Heavy Industries Ltd	17,919,852	0.81
Brasilien - 0.51%			3,953,200 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	23,641,231	1.07
836,200 Cyrela Brazil Realty SA	6,892,292	0.31	861,000 Mitsui Fudosan Co Ltd	24,416,756	1.11
261,300 Grupo BTG Pactual	4,312,024	0.20	1,119,200 Nomura Holdings Inc	6,883,002	0.31
	11,204,316	0.51	663,600 Seven & I Holdings Co Ltd	21,883,106	0.99
Kanada - 4.99%			625,400 Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	25,464,274	1.16
870,722 Barrick Gold Corp	25,578,826	1.16	3,155,540 Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	14,922,815	0.68
357,400 Canadian Natural Resources Ltd	11,481,618	0.52	601,000 Sumitomo Realty & Development Co Ltd	23,244,059	1.06
673,670 Cenovus Energy Inc	20,899,871	0.95	1,309,900 T&D Holdings Inc	15,549,071	0.71
349,880 EnCana Corp	6,763,290	0.31	970,000 Toray Industries Inc	6,541,405	0.30
633,828 Goldcorp Inc	21,371,817	0.97	623,500 Yamato Holdings Co Ltd	11,255,526	0.51
1,853,189 Kinross Gold Corp	14,779,182	0.67		280,870,708	12.76
580,167 Yamana Gold Inc	8,883,978	0.41	Singapur - 2.34%		
	109,758,582	4.99	5,675,020 CapitaLand Ltd	16,154,503	0.73
Cayman Inseln - 0.31%			6,506,090 CapitaMalls Asia Ltd	10,766,354	0.49
1,975,370 Parkson Retail Group Ltd	1,169,024	0.05	1,916,500 DBS Group Holdings Ltd	24,653,947	1.12
2,172,540 Tingyi (Cayman Islands) Holding Corp	5,666,073	0.26		51,574,804	2.34
	6,835,097	0.31	Südafrika		
China - 1.27%			255,547 Impala Platinum Holdings Ltd	3,809,347	0.17
2,690,810 China Life Insurance Co Ltd	6,974,423	0.32	1,225 Impala Platinum Holdings Ltd, ADR	17,714	-
5,747,170 China Shenhua Energy Co Ltd	20,891,871	0.95		3,827,061	0.17
	27,866,294	1.27	Schweden - 0.74%		
Frankreich - 1.86%			1,315,700 Telefonaktiebolaget LM Ericsson	16,382,318	0.74
240,262 Air Liquide SA (Prime Fidelite 2015)	29,136,723	1.32	Schweiz - 5.11%		
163,765 Schneider Electric SA	11,926,000	0.54	1,172,271 ABB Ltd	26,621,506	1.21
	41,062,723	1.86	355,881 Actelion Ltd	19,347,570	0.88
Deutschland - 3.37%			334,449 Novartis AG	23,643,282	1.07
117,661 Linde AG	21,956,383	1.00	111,199 Roche Holding AG	25,740,234	1.17
305,335 SAP AG	24,320,391	1.10	61,766 Zurich Insurance Group AG	17,186,873	0.78
180,523 Siemens AG	19,482,545	0.88		112,539,465	5.11
416,359 ThyssenKrupp AG	8,538,912	0.39	Taiwan - 2.33%		
	74,298,231	3.37	1,409,914 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	24,215,273	1.10
Hongkong - 7.53%			14,344,881 Uni-President Enterprises Corp	27,176,246	1.23
6,193,200 AIA Group Ltd	27,059,783	1.23		51,391,519	2.33
2,519,450 Bank of East Asia Ltd	9,929,252	0.45	Vereinigtes Königreich - 8.68%		
14,725,100 China Overseas Land & Investment Ltd	40,726,846	1.85	387,914 AstraZeneca Plc	19,287,525	0.88
450,160 Hang Lung Group Ltd	2,527,800	0.11	140,980 British American Tobacco Plc	7,609,815	0.35
1,988,610 Hang Lung Properties Ltd	7,414,597	0.34	1,953,579 National Grid Plc	22,739,971	1.03
12,236,905 Hong Kong & China Gas Co Ltd	35,657,388	1.62	880,561 Pearson Plc	15,998,986	0.73
2,492,560 Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	42,439,125	1.93	2,114,674 Prudential Plc	34,200,578	1.55
	165,754,791	7.53	356,311 Royal Dutch Shell Plc	11,549,916	0.52
Indien - 1.20%			397,307 SABMiller Plc	20,843,519	0.95
717,950 HDFC Bank Ltd, ADR	26,416,970	1.20	773,794 Standard Chartered Plc	20,137,959	0.92
Israel - 0.75%			597,521 Unilever Plc	25,345,174	1.15
419,670 Teva Pharmaceutical Industries Ltd, ADR	16,570,670	0.75	4,719,954 Vodafone Group Plc	13,298,974	0.60
				191,012,417	8.68
Japan - 12.76%					
12,152 The Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	16,138,668	0.73			
1,075,000 Daiwa House Industry Co Ltd	20,927,789	0.95			
149,300 Fanuc Corp	22,796,307	1.04			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Classic Value Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 96.70%			Stammaktien - 96.70% (Fortsetzung)		
Kanada - 16.60%			Vereinigte Staaten - 37.35% (Fortsetzung)		
222,900 Athabasca Oil Corp	1,963,096	1.74	151,600 Microsoft Corp	4,303,166	3.80
177,656 Detour Gold Corp	3,452,492	3.05	194,300 Newell Rubbermaid Inc	4,988,652	4.41
6,104,700 Eastern Platinum Ltd	900,578	0.80	82,500 Newmont Mining Corp	3,446,438	3.05
47,610 Franco-Nevada Corp	2,168,866	1.92	118,000 Oracle Corp	3,770,690	3.33
379,900 New Gold Inc	3,556,904	3.14	212,300 Pfizer Inc	6,079,211	5.38
1,659,200 Platinum Group Metals Ltd	2,431,369	2.15		42,239,152	37.35
45,800 Power Corp of Canada	1,227,658	1.09			
108,100 Teck Resources Ltd	3,067,698	2.71			
	18,768,661	16.60	Summe Stammaktien - (Buchwert USD 95,559,970)	109,346,383	96.70
China - 5.90%			Summe Anlagen - (Buchwert USD 95,559,970)	109,346,383	96.70
416,500 China Mobile Ltd	4,405,343	3.89			
2,790,000 Harbin Electric Co Ltd	2,269,169	2.01			
	6,674,512	5.90			
Frankreich - 5.75%			Devisenterminkontrakte		
59,647 Total SA	2,854,557	2.53		Kontrahent Fälligkeit	
31,136 Vinci SA	1,404,140	1.24	Kauf 8,727,726 USD Verkauf 8,762,637 CAD	CIBC World Markets	15/05/13 119,268 0.11
107,537 Vivendi SA	2,240,553	1.98			
	6,499,250	5.75	Kauf 10,567,135 USD Verkauf 7,890,043 EUR	CIBC World Markets	15/05/13 456,681 0.40
Irland - 1.97%			Kauf 2,912,801 USD Verkauf 1,841,842 GBP	BNY Mellon Capital Markets	15/05/13 128,264 0.11
64,186 DCC Plc	2,228,399	1.97	Kauf 8,357,216 USD Verkauf 774,195,810 JPY	BNY Mellon Capital Markets	15/05/13 145,461 0.13
Italien - 1.24%					
1,408,785 Cir-Compagnie Industriali Riunite SpA	1,401,294	1.24	Summe Devisenterminkontrakte (Summe nicht realisiertes Nettoergebnis)	849,674	0.75
Japan - 9.34%			Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	110,196,057	97.45
113,300 Meitec Corp	2,856,827	2.53	Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	-	-
230,000 Panahome Corp	1,633,973	1.44	Sonstiges Nettovermögen	2,879,972	2.55
69,200 T Hasegawa Co Ltd	1,022,481	0.90			
176,100 Tokio Marine Holdings Inc	5,050,901	4.47	Summe Nettovermögen	113,076,029	100.00
	10,564,182	9.34			
Niederlande - 3.74%			ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, WELCHE AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT SIND, AUSGENOMMEN DEVISENTERMINKONTRAKTE, WELCHE AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATE FINANZINSTRUMENTE SIND.		
48,396 Heineken Holding NV	3,125,449	2.76			
27,468 Hunter Douglas NV	1,101,587	0.98			
	4,227,036	3.74			
Norwegen - 1.71%			Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens	
242,221 Orkla ASA	1,932,457	1.71	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	94.67%	
Südkorea - 2.48%			Derivate Finanzinstrumente	0.74%	
41,403 KT&G Corp	2,803,987	2.48	Umlaufvermögen	4.59%	
Schweiz - 5.05%			Summe Gesamtvermögen	100.00%	
79,357 Nestle SA	5,714,162	5.05			
Vereinigtes Königreich - 5.57%					
1,548,022 Vodafone Group Plc	4,361,717	3.86			
118,271 Xstrata Plc	1,931,574	1.71			
	6,293,291	5.57			
Vereinigte Staaten - 37.35%					
180,400 Activision Blizzard Inc	2,611,290	2.31			
4,915 Apple Inc	2,221,850	1.96			
168,600 Avon Products Inc	3,460,515	3.06			
73,850 Berkshire Hathaway Inc	7,619,474	6.74			
80,100 Dr Pepper Snapple Group Inc	3,737,866	3.31			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

		Kupon- satz %	Fälligkeits- datum	Beizul- egender Zeitwert USD	% des Nettoin- ventar- wertes			Kupon- satz %	Fälligkeits- datum	Beizul- egender Zeitwert USD	% des Nettoin- ventar- wertes
Anleihen - 95.28%						Anleihen - 95.28% (Fortsetzung)					
Australien - 5.14%						Frankreich - 3.09%					
25,000	Commonwealth Bank of Australia	6.500	08/13/2013	26,255	0.13	272,000	France Government Bond OAT	4.250	10/25/2023	415,347	2.09
110,000	Commonwealth Bank of Australia	5.750	09/23/2013	115,184	0.58	170,000	France Telecom SA	5.375	07/08/2019	199,019	1.00
120,000	Mercedes-Benz Australia/Pacific Pty Ltd	4.500	05/18/2015	127,194	0.64					614,366	3.09
165,000	Telstra Corp Ltd	6.250	04/15/2015	180,548	0.91	Deutschland - 3.79%					
450,000	Western Australian Treasury Corp	3.000	06/08/2016	462,429	2.32	1,080,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	4.000	12/15/2014	190,751	0.96
105,000	Westpac Banking Corp	6.375	12/10/2013	111,263	0.56	1,570,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	2.875	10/12/2016	275,054	1.38
				1,022,873	5.14	140,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	3.375	01/18/2021	206,362	1.03
Österreich - 1.10%						480,000	Landeskreditbank Baden- Württemberg Foerderbank	3.000	05/22/2017	83,053	0.42
144,000	Austria Government Bond	3.900	07/15/2020	218,238	1.10					755,220	3.79
Bahamas - 1.38%						Italien - 0.60%					
221,000	Commonwealth of the Bahamas	6.950	11/20/2029	274,202	1.38	90,000	Atlantia SpA	3.375	09/18/2017	120,427	0.60
Belgien - 0.99%						Mexiko - 6.12%					
130,000	Belgium Government Bond	4.250	09/28/2022	197,617	0.99	2,000,000	America Movil SAB de CV	6.450	12/05/2022	171,465	0.86
Bermuda - 1.45%						4,680,000	Mexican Bonos	9.500	12/18/2014	413,272	2.08
250,000	Bermuda Government International Bond	5.603	07/20/2020	288,199	1.45	4,440,000	Mexican Bonos	7.750	12/14/2017	407,727	2.05
Brasilien - 2.37%						120,000	Mexico Government International Bond	6.750	02/06/2024	225,923	1.13
125,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc	9.750	11/17/2015	67,754	0.34					1,218,387	6.12
250,000	Brazilian Government International Bond	12.500	01/05/2016	144,398	0.72	Multinational - 4.77%					
145,000	Brazilian Government International Bond	11.000	06/26/2017	259,966	1.31	1,340,000	Asian Development Bank	3.375	05/20/2014	232,509	1.17
				472,118	2.37	3,000,000	Asian Development Bank	2.850	10/21/2020	480,393	2.41
Kanada - 7.29%						182,000	Corp Andina de Fomento	8.125	06/04/2019	237,400	1.19
170,000	Ontario Electricity Financial Corp	10.125	10/15/2021	263,643	1.33					950,302	4.77
165,000	Province of British Columbia	3.700	12/18/2020	178,650	0.90	Namibia - 1.12%					
400,000	Province of Ontario Canada	6.250	06/16/2015	354,908	1.78	200,000	Namibia International Bonds	5.500	11/03/2021	222,154	1.12
125,000	Province of Quebec Canada	8.500	04/01/2026	190,878	0.96	Niederlande - 4.00%					
100,000	Province of Saskatchewan Canada	8.500	07/15/2022	147,978	0.74	257,000	Netherlands Government Bond	3.750	01/15/2023	391,228	1.96
180,000	Shaw Communications Inc	5.650	10/01/2019	205,287	1.03	310,000	Netherlands Government Bond	2.500	01/15/2033	405,390	2.04
90,000	Suncor Energy Inc	6.100	06/01/2018	109,188	0.55					796,618	4.00
				1,450,532	7.29	Neuseeland - 2.43%					
Cayman Inseln - 1.22%						200,000	Auckland Council	4.620	03/29/2016	171,744	0.86
198,000	Petrobras International Finance Co	7.875	03/15/2019	242,116	1.22	245,000	General Electric Capital Corp	5.500	02/01/2017	215,774	1.08
Chile - 2.61%						105,000	Inter-American Development Bank	6.000	12/15/2017	96,887	0.49
200,000	Corp Nacional del Cobre de Chile	3.750	11/04/2020	210,403	1.05					484,405	2.43
146,000,000	International Bank For Reconstruction & Development	4.250	01/28/2015	310,095	1.56	Norwegen - 1.53%					
				520,498	2.61	910,000	BMW US Capital LLC	2.375	12/04/2015	155,104	0.78
China - 1.21%						870,000	Nestle Holdings Inc	2.500	07/10/2017	149,430	0.75
1,000,000	China Government Bond	2.560	06/29/2017	162,161	0.82					304,534	1.53
500,000	China Government Bond	1.940	08/18/2018	78,250	0.39	Peru - 2.38%					
				240,411	1.21	971,000	Peru Government Bond	7.840	08/12/2020	472,733	2.38
Tschechien - 1.03%						Polen - 3.83%					
135,000	Czech Republic International	5.000	06/11/2018	204,409	1.03	1,935,000	Poland Government Bond	5.750	04/25/2014	608,650	3.06
Dänemark - 0.59%						125,000	Poland Government International Bond	6.375	07/15/2019	153,836	0.77
660,000	Kommunekredit	2.000	01/01/2018	118,099	0.59					762,486	3.83
						Katar - 1.18%					
						200,000	Qatar Government International Bond	5.250	01/20/2020	234,038	1.18
						Russland - 1.73%					
						10,000,000	Russian Foreign Bond - Eurobond	7.850	03/10/2018	343,774	1.73

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

			Kupon- satz %	Fälligkeits- datum	Beizul- egender Zeitwer USD	% des Nettoin- ventar- wertes				Kupon- satz %	Fälligkeits- datum	Beizul- egender Zeitwer USD	% des Nettoin- ventar- wertes		
Anleihen - 95.28% (Fortsetzung)							Anleihen - 95.28% (Fortsetzung)								
Singapur - 2.55%							Vereinigte Staaten - 12.18% (Fortsetzung)								
250,000	Temasek Financial I Ltd		4.300	10/25/2019	286,025	1.43	65,000	Peabody Energy Corp		7.375	11/01/2016	74,425	0.37		
250,000	Temasek Financial I Ltd		3.265	02/19/2020	222,511	1.12	75,000	State of Alaska		5.342	08/01/2027	93,937	0.47		
					508,536	2.55	145,000	State of Utah		3.539	07/01/2025	155,630	0.78		
							85,000	State of Washington		4.636	08/01/2022	101,350	0.51		
							110,000	The Goldman Sachs Group Inc		6.250	09/01/2017	129,440	0.65		
							195,000	University of Texas System		6.276	08/15/2041	229,923	1.16		
							100,000	Valeant Pharmaceuticals International		6.750	10/01/2017	107,750	0.54		
							130,000	Valero Energy Corp		6.125	02/01/2020	158,268	0.80		
												2,423,294	12.18		
Slowakei - 1.07%							Vietnam - 0.56%								
200,000	Slovakia Government International Bond		4.375	05/21/2022	212,500	1.07	100,000	Vietnam Government International Bond		6.875	01/15/2016	111,250	0.56		
Südafrika - 0.52%							Sambia - 1.00%								
75,000	South Africa Government International Bond		4.500	04/05/2016	104,284	0.52	200,000	Zambia Government International Bond		5.375	09/20/2022	199,570	1.00		
Südkorea - 1.62%							Summe Anleihen - (Buchwert USD 18,500,749)							18,964,112	95.28
275,000	Export-Import Bank of Korea		5.000	04/11/2022	321,680	1.62	Summe Anlagen - (Buchwert USD 18,500,749)							18,964,112	95.28
Sri Lanka - 0.67%							Devisenterminkontrakte							Kontrahent Fälligkeit	
125,000	Sri Lanka Government International Bond		6.250	10/04/2020	133,750	0.67	Kauf 6,965,130 EUR Verkauf 9,084,508 USD		BNY Mellon	15/04/13	(161,269)	(0.81)			
Schweden - 3.50%							Kauf 63,477 USD Verkauf 125,658 BRL		CIBC World Markets	18/04/13	1,136	0.01			
2,690,000	Kommuninvest I Sverige AB		2.750	08/12/2015	424,171	2.13	Kauf 293,440 BRL Verkauf 149,030 USD		CIBC World Markets	18/04/13	(3,450)	(0.02)			
310,000	Svensk Exportkredit AB		7.625	06/30/2014	273,412	1.37	Kauf 139,485 USD Verkauf 361,685 PEN		Standard Chartered Bank	06/05/13	6	-			
					697,583	3.50	Kauf 178,273 USD Verkauf 462,261 PEN		Standard Chartered Bank	06/05/13	8	-			
Türkei - 1.58%							Kauf 156,000 USD Verkauf 402,246 PEN		Standard Chartered Bank	06/05/13	879	0.01			
555,000	Turkey Government Bond		8.000	06/04/2014	313,793	1.58	Kauf 535,000 PEN Verkauf 206,325 USD		Standard Chartered Bank	06/05/13	(9)	-			
Vereinigtes Königreich - 7.08%							Kauf 169,934 USD Verkauf 166,105 AUD		CIBC World Markets	15/05/13	(2,329)	(0.01)			
55,000	BG Energy Capital Plc		5.125	12/01/2025	97,779	0.49	Kauf 271,593 USD Verkauf 262,386 AUD		CIBC World Markets	15/05/13	(520)	-			
65,000	BMW Finance NV		3.375	12/14/2018	107,026	0.54	Kauf 202,530 USD Verkauf 197,586 AUD		CIBC World Markets	15/05/13	(2,380)	(0.01)			
55,000	Centrica Plc		7.000	09/19/2018	104,946	0.53	Kauf 318,298 USD Verkauf 324,770 CAD		RBC Capital Markets	15/05/13	(758)	-			
40,000	GKN Holdings Plc		6.750	10/28/2019	70,520	0.35	Kauf 751,451 USD Verkauf 751,845 CAD		RBC Capital Markets	15/05/13	12,834	0.07			
50,000	National Grid Plc		6.125	04/15/2014	79,373	0.40	Kauf 202,796 USD Verkauf 208,335 CAD		RBC Capital Markets	15/05/13	(1,873)	(0.01)			
300,000	Network Rail Infrastructure Finance Plc		4.400	03/06/2016	313,974	1.58									
55,000	Rolls-Royce Plc		6.750	04/30/2019	105,387	0.53									
60,000	SSE Plc		5.000	10/01/2018	105,204	0.53									
50,000	Statoil ASA		6.875	03/11/2031	108,540	0.54									
60,000	Tesco Plc		6.125	02/24/2022	111,916	0.56									
110,000	United Kingdom Gilt		4.250	12/07/2027	204,451	1.03									
					1,409,116	7.08									
Vereinigte Staaten - 12.18%															
87,000	AES Corp		7.750	10/15/2015	98,201	0.49									
85,000	ArcelorMittal		5.000	02/25/2017	89,329	0.45									
45,000	Cargill Inc		6.000	11/27/2017	53,727	0.27									
120,000	City of Seattle WA		4.680	08/01/2024	142,540	0.72									
100,000	Commonwealth of Pennsylvania		5.850	07/15/2030	120,264	0.60									
95,000	Constellation Brands Inc		7.250	05/15/2017	109,725	0.55									
85,000	DISH DBS Corp		7.125	02/01/2016	94,775	0.48									
160,000	Energizer Holdings Inc		4.700	05/19/2021	171,070	0.86									
75,000	Fresenius US Finance II Inc		9.000	07/15/2015	86,250	0.43									
93,000	HCA Inc		6.500	02/15/2020	105,090	0.53									
50,000	JPMorgan Chase & Co		3.875	09/23/2020	72,333	0.36									
160,000	Marathon Oil Corp		2.800	11/01/2022	156,618	0.79									
65,000	Masco Corp		6.125	10/03/2016	72,649	0.37									

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

				Kupon-	Fällig-	Beizul-	% des				Kupon-	Fällig-	Beizul-	% des
				satz %	keits-	gender	Nettoin-				satz %	keits-	gender	Nettoin-
					datum	Zeitwer	ventar-					datum	Zeitwer	ventar-
						USD	wertes						USD	wertes
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)								Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)						
Kauf	14,791 USD	Verkauf	14,015 CHF	CIBC World Markets	15/05/13	66	–	Kauf	74,963 USD	Verkauf	479,710 SEK	CIBC World Markets	15/05/13	1,457 0.01
Kauf	414,000 USD	Verkauf	394,786 CHF	CIBC World Markets	15/05/13	(784)	–	Kauf	142,311 USD	Verkauf	905,534 SEK	CIBC World Markets	15/05/13	3,556 0.02
Kauf	304,000 USD	Verkauf	1,746,450 DKK	Credit Suisse	15/05/13	3,677	0.02	Kauf	196,216 USD	Verkauf	243,406 SGD	State Street Global Markets	15/05/13	198 –
Kauf	202,663 USD	Verkauf	157,509 EUR	Citigroup Global Markets Inc	15/05/13	827	–	Kauf	40,963 USD	Verkauf	74,702 TRY	HSBC Bank USA	15/05/13	37 –
Kauf	558,848 USD	Verkauf	428,072 EUR	Citigroup Global Markets Inc	15/05/13	10,308	0.05	Kauf	171,115 USD	Verkauf	312,336 TRY	HSBC Bank USA	15/05/13	(1) –
Kauf	206,012 USD	Verkauf	135,868 GBP	HSBC Bank USA	15/05/13	605	–	Kauf	39,995 CHF	Verkauf	43,638 USD	CIBC World Markets	15/05/13	(1,618) (0.01)
Kauf	50,301 USD	Verkauf	32,123 GBP	HSBC Bank USA	15/05/13	1,737	0.01	Kauf	248,214 CHF	Verkauf	270,829 USD	CIBC World Markets	15/05/13	(10,041) (0.05)
Kauf	316,720 USD	Verkauf	29,828,690 JPY	HSBC Bank USA	15/05/13	332	–	Kauf	120,593 CHF	Verkauf	128,000 USD	CIBC World Markets	15/05/13	(1,299) (0.01)
Kauf	14,771 USD	Verkauf	16,048,760 KRW	Standard Chartered Bank	15/05/13	402	–	Kauf	106,695 AUD	Verkauf	109,000 USD	CIBC World Markets	15/05/13	1,651 0.01
Kauf	121,942 USD	Verkauf	1,527,015 MXN	HSBC Bank USA	15/05/13	(1,117)	(0.01)	Kauf	99,369 AUD	Verkauf	103,000 USD	CIBC World Markets	15/05/13	53 –
Kauf	426,703 USD	Verkauf	5,488,680 MXN	HSBC Bank USA	15/05/13	(15,618)	(0.08)	Kauf	261,996 SEK	Verkauf	41,000 USD	CIBC World Markets	15/05/13	(854) –
Kauf	185,000 USD	Verkauf	2,386,907 MXN	HSBC Bank USA	15/05/13	(7,356)	(0.04)	Kauf	96,572 EUR	Verkauf	129,439 USD	Citigroup Global Markets Inc	15/05/13	(5,690) (0.03)
Kauf	93,307 USD	Verkauf	544,944 NOK	HSBC Bank USA	15/05/13	516	–	Kauf	220,236 EUR	Verkauf	295,299 USD	Citigroup Global Markets Inc	15/05/13	(13,083) (0.07)
Kauf	1,167,748 USD	Verkauf	6,432,079 NOK	HSBC Bank USA	15/05/13	72,522	0.36	Kauf	521,277 EUR	Verkauf	698,942 USD	Citigroup Global Markets Inc	15/05/13	(30,967) (0.16)
Kauf	226,957 USD	Verkauf	1,301,484 NOK	HSBC Bank USA	15/05/13	5,346	0.03	Kauf	727,523 EUR	Verkauf	950,000 USD	Citigroup Global Markets Inc	15/05/13	(17,737) (0.09)
Kauf	141,390 USD	Verkauf	171,491 NZD	JP Morgan	15/05/13	(1,697)	(0.01)	Kauf	166,785 EUR	Verkauf	215,767 USD	Citigroup Global Markets Inc	15/05/13	(2,045) (0.01)
Kauf	84,209 USD	Verkauf	102,137 NZD	JP Morgan	15/05/13	(1,010)	–	Kauf	1,369,359 DKK	Verkauf	245,521 USD	Credit Suisse	15/05/13	(10,043) (0.05)
Kauf	703,851 USD	Verkauf	845,914 NZD	JP Morgan	15/05/13	(1,949)	(0.01)	Kauf	1,893,329 NOK	Verkauf	328,122 USD	HSBC Bank USA	15/05/13	(5,734) (0.03)
Kauf	155,314 USD	Verkauf	495,452 PLN	HSBC Bank USA	15/05/13	4,195	0.02	Kauf	203,802,940 JPY	Verkauf	2,186,328 USD	HSBC Bank USA	15/05/13	(24,627) (0.12)
Kauf	160,763 USD	Verkauf	502,611 PLN	HSBC Bank USA	15/05/13	7,461	0.04	Kauf	47,429,000 JPY	Verkauf	500,000 USD	HSBC Bank USA	15/05/13	3,071 0.02
Kauf	289,141 USD	Verkauf	903,971 PLN	HSBC Bank USA	15/05/13	13,418	0.07	Kauf	112,028 GBP	Verkauf	171,000 USD	HSBC Bank USA	15/05/13	(1,633) (0.01)
Kauf	150,535 USD	Verkauf	4,699,546 RUB	HSBC Bank USA	15/05/13	187	–	Kauf	262,731 GBP	Verkauf	395,000 USD	HSBC Bank USA	15/05/13	2,202 0.01
Kauf	101,612 USD	Verkauf	3,157,290 RUB	HSBC Bank USA	15/05/13	604	–	Kauf	202,786 MXN	Verkauf	16,233 USD	HSBC Bank USA	15/05/13	109 –
Kauf	130,534 USD	Verkauf	835,829 SEK	CIBC World Markets	15/05/13	2,460	0.01	Kauf	491,112 CAD	Verkauf	488,311 USD	RBC Capital Markets	15/05/13	(5,841) (0.03)

Lazard Global Active Funds plc

Berichtszeitraum per 31. März 2013

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

	Kupon- satz %	Fällig- keits- datum	Beizul- egender Zeitwert USD	% des Nettoin- ventar- wertes
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)				
Kauf 193,941 CAD Verkauf 188,000 USD	RBC Capital Markets	15/05/13	2,528	0.01
Kauf 16,048,760 KRW Verkauf 14,628 USD	Standard Chartered Bank	15/05/13	(259)	–
Summe Devisenterminkontrakte (Summe nicht realisiertes Nettoergebnis)			(179,203)	(0.90)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten			18,784,909	94.38
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert			–	–
Sonstiges Nettovermögen			1,118,278	5.62
Summe Nettovermögen			19,903,187	100.00
EMTN - Euro Medium Term Note				
ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, WELCHE AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT SIND, AUSGENOMMEN DEWISENTERMINKONTRAKTE, WELCHE AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATE FINANZINSTRUMENTE SIND				
Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens			
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	93.32%			
Derivate Finanzinstrumente	0.76%			
Umlaufvermögen	5.92%			
Summe Gesamtvermögen	100.00%			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Sterling High Quality Bond Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

		Kupon- satz %	Fällig- keits- datum	Beizul- egender Zeitwer GBP	% des Nettoin- ventar- wertes			Kupon- satz %	Fällig- keits- datum	Beizul- egender Zeitwer GBP	% des Nettoin- ventar- wertes
Anleihen - 98.41%						Anleihen - 98.41% (Fortsetzung)					
Frankreich - 2.29%						Vereinigte Staaten - 9.16%					
69,000	France Telecom SA	5.625	01/23/2034	78,570	2.29	129,000	GE Capital Trust V	5.500	09/15/2066	127,871	3.72
						200,000	SLM Student Loan Trust	5.150	09/17/2015	187,250	5.44
						315,121 9.16					
Deutschland - 5.65%						Summe Anleihen - (Buchwert GBP 3,060,788) 3,384,505 98.41					
75,000	Deutsche Bahn Finance BV	2.750	06/20/2022	78,073	2.27	Summe Anlagen - (Buchwert GBP 3,060,788) 3,384,505 98.41					
89,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	5.000	06/09/2036	116,272	3.38	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten 3,384,505 98.41					
						Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert - -					
						Sonstiges Nettovermögen 54,630 1.59					
						Summe Nettovermögen 3,439,135 100.00					
						ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, WELCHE AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT SIND					
Multinational - 7.03%						Analyse des Gesamtvermögens % des Gesamtvermögens					
79,000	European Investment Bank	8.750	08/25/2017	105,795	3.07	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur Notierung an einer anerkannte Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden 97.33%					
131,000	International Bank for Reconstruction & Development	5.375	01/15/2014	136,083	3.96	Umlaufvermögen 2.67%					
						Summe Gesamtvermögen 100.00%					
Niederlande - 6.04%											
74,000	Deutsche Telekom International Finance BV	6.500	04/08/2022	94,196	2.74						
23,000	RWE Finance BV	6.250	06/03/2030	28,968	0.84						
77,000	Siemens Financieringsmaatschappij NV	6.125	09/14/2066	84,678	2.46						
Vereinigtes Königreich - 68.24%											
80,000	Aviva Plc	6.125	Perpetual	77,743	2.26						
35,000	Bank of Scotland Plc	4.875	12/20/2024	41,668	1.21						
60,000	BMW UK Capital Plc	5.000	10/02/2017	69,109	2.01						
40,000	Dignity Finance Plc	8.151	12/31/2030	58,563	1.70						
64,000	Land Securities Capital Markets Plc	5.425	03/31/2022	76,924	2.24						
74,000	Network Rail Infrastructure Finance Plc	4.750	11/29/2035	90,283	2.62						
54,000	Northern Gas Networks Finance Plc	4.875	11/15/2035	58,144	1.69						
18,000	Pearson Plc	7.000	10/27/2014	19,550	0.57						
34,000	Segro Plc	7.000	03/14/2022	42,948	1.25						
104,000	Southern Water Services Finance Ltd	6.640	03/31/2026	135,395	3.94						
50,000	Telecom Italia SpA	6.375	06/24/2019	52,998	1.54						
100,000	Tesco Plc	5.000	02/24/2014	103,528	3.01						
36,000	Tesco Plc	5.500	12/13/2019	42,728	1.24						
120,000	United Kingdom Gilt	4.750	09/07/2015	133,170	3.87						
100,000	United Kingdom Gilt	5.000	03/07/2018	120,792	3.51						
84,000	United Kingdom Gilt	4.750	03/07/2020	104,076	3.03						
71,000	United Kingdom Gilt	8.000	06/07/2021	107,233	3.12						
119,000	United Kingdom Gilt	5.000	03/07/2025	156,066	4.54						
113,000	United Kingdom Gilt	6.000	12/07/2028	166,000	4.83						
141,000	United Kingdom Gilt	4.750	12/07/2030	183,180	5.33						
100,000	United Kingdom Gilt	4.250	06/07/2032	122,590	3.56						
102,000	United Kingdom Gilt	4.250	03/07/2036	124,399	3.62						
30,000	United Kingdom Gilt	4.250	12/07/2046	36,685	1.07						
60,000	United Kingdom Gilt	4.250	12/07/2055	74,419	2.16						
100,000	Volkswagen International Finance NV	1.250	08/20/2015	100,652	2.93						
39,000	Wessex Water Services Finance Plc	5.750	10/14/2033	47,906	1.39						
2,346,749 68.24											

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 93.50%			Stammaktien - 93.50% (Fortsetzung)		
Bermuda - 1.00%			Mexiko - 4.45%		
373,077 Alliance Oil Co Ltd	2,962,885	1.00	2,900,300 Genomma Lab Internacional SAB de CV	7,068,263	2.38
Brasilien - 11.91%			767,275 Grupo Financiero Banorte SAB de CV	6,153,621	2.07
338,165 Banco Bradesco SA, ADR	5,628,756	1.89	13,221,884	4.45	
140,785 Cia Hering	2,576,696	0.87	Niederlande - 3.29%		
740,800 Cyrela Brazil Realty SA	6,105,967	2.05	202,235 X5 Retail Group NV, GDR	3,434,961	1.16
451,100 Gerdau SA, ADR	3,498,280	1.18	270,000 Yandex NV	6,332,850	2.13
153,057 Localiza Rent a Car SA	2,779,991	0.94	9,767,811	3.29	
584,900 MRV Engenharia e Participacoes SA	2,470,842	0.83	Peru - 1.68%		
298,600 Petroleo Brasileiro SA, ADR	5,468,859	1.84	30,800 Credicorp Ltd	4,983,902	1.68
169,596 Totvs SA	3,499,965	1.18	Philippinen - 1.04%		
193,400 Vale SA, ADR	3,362,259	1.13	112,727 SM Investments Corp	3,084,040	1.04
35,391,615	11.91		Katar - 0.77%		
Kanada - 2.59%			59,721 Qatar Electricity & Water Co	2,281,598	0.77
366,608 Pacific Rubiales Energy Corp	7,710,403	2.59	Russland - 11.30%		
Cayman Inseln - 14.09%			118,280 Eurasia Drilling Co Ltd, GDR	4,227,919	1.42
1,928,500 AAC Technologies Holdings Inc	9,258,202	3.11	60,415 NovaTek OAO, GDR	6,545,965	2.20
49,100 Baidu Inc, ADR	4,328,165	1.46	376,268 Rosneft Oil Co, GDR	2,851,171	0.96
3,242,700 China State Construction International Holdings Ltd	4,422,747	1.49	2,250,922 Sberbank of Russia	7,128,543	2.40
3,863,000 Daphne International Holdings Ltd	4,840,909	1.63	362,421 TMK OAO, GDR	4,316,434	1.45
621,236 Globaltrans Investment Plc, GDR	9,831,060	3.31	114,680 Uralkali OJSC, GDR	4,236,852	1.43
17,700,000 Hengdeli Holdings Ltd	4,923,981	1.66	1,371,033 VTB Bank OJSC, GDR	4,277,623	1.44
2,982,000 Vinda International Holdings Ltd	4,243,842	1.43	33,584,507	11.30	
41,848,906	14.09		Südafrika - 2.91%		
China - 12.85%			252,718 Barloworld Ltd	2,641,434	0.89
12,191,000 Agricultural Bank of China Ltd	5,848,641	1.97	176,662 Exxaro Resources Ltd	3,159,413	1.06
2,840,667 China Construction Bank Corp	2,321,354	0.78	221,896 Standard Bank Group Ltd	2,862,182	0.96
2,116,663 China Merchants Bank Co Ltd	4,484,427	1.51	8,663,029	2.91	
10,049,000 China National Materials Co Ltd	2,672,589	0.90	Südkorea - 5.87%		
2,124,000 First Tractor Co Ltd	1,892,997	0.64	96,941 Kia Motors Corp	4,883,644	1.64
782,500 Ping An Insurance Group Co	6,066,947	2.04	18,126 Mando Corp	1,893,895	0.64
1,072,200 Sands China Ltd	5,547,803	1.87	7,857 Samsung Electronics Co Ltd	10,652,781	3.59
1,791,000 Zhuzhou CSR Times Electric Co Ltd	5,057,368	1.70	17,430,320	5.87	
3,540,360 Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	4,277,004	1.44	Taiwan - 4.08%		
38,169,130	12.85		1,080,000 Catcher Technology Co Ltd	4,830,701	1.62
Kolumbien - 1.46%			1,835,300 Synnex Technology International Corp	3,317,381	1.12
69,100 BanColombia SA, ADR	4,328,078	1.46	200,000 TPK Holding Co Ltd	3,969,569	1.34
Hongkong - 0.85%			1 Wistron Corp	1	-
1,033,500 Techtronic Industries Co Hkd0.1	2,518,378	0.85	12,117,652	4.08	
Indien - 4.58%			Türkei - 3.28%		
134,000 HDFC Bank Ltd, ADR	4,930,530	1.66	872,299 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	5,013,678	1.69
210,698 ICIICI Bank Ltd, ADR	8,670,223	2.92	2,964,647 Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	4,731,912	1.59
13,600,753	4.58		9,745,590	3.28	
Indonesien - 3.08%			Vereinigte Staaten - 2.42%		
7,088,200 Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	6,364,244	2.14	67,500 First Cash Financial Services Inc	3,900,150	1.31
5,133,000 XL Axiata Tbk PT	2,786,373	0.94	99,100 Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	3,307,462	1.11
9,150,617	3.08		7,207,612	2.42	
			Summe Stammaktien - (Buchwert USD 282,496,892)		
			277,768,710	93.50	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Developing Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Vorzugsaktien - 1.87%		
Brasilien - 1.87%		
789,900 Marcopolo SA	5,544,380	1.87
Summe Vorzugsaktien - (Buchwert USD 4,318,535)	5,544,380	1.87
Summe Anlagen - (Buchwert USD 286,815,427)	283,313,090	95.37
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	283,313,090	95.37
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	—	—
Sonstiges Nettovermögen	13,757,945	4.63
Summe Nettovermögen	297,071,035	100.00

ADR - American Depositary Receipt

GDR - Global Depositary Receipt

ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, WELCHE AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT SIND

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur Notierung an einer anerkannten Börse zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	94.99%
Umlaufvermögen	5.01%
Summe Gesamtvermögen	100.00%

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Controlled Volatility Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 100.26%			Stammaktien - 100.26% (Fortsetzung)		
Australien - 11.11%			Finnland - 0.74%		
488 AGL Energy Ltd	8,031	0.29	789 Orion OYJ	20,744	0.74
2,965 Amcor Ltd	28,562	1.02	Frankreich - 1.79%		
7,872 CFS Retail Property Trust	16,537	0.59	74 Cie Generale des Etablissements Michelin	6,199	0.22
2,019 Coca-Cola Amatil Ltd	30,668	1.10	20 Hermes International	6,953	0.25
20,268 Commonwealth Property Office Fund	23,454	0.84	149 Teleperformance	6,350	0.23
561 CSL Ltd	34,770	1.25	637 Total SA	30,559	1.09
3,623 DuluxGroup Ltd	16,808	0.60		50,061	1.79
4,860 Federation Centres Ltd	11,983	0.43	Deutschland - 1.29%		
1,996 Fortescue Metals Group Ltd	8,199	0.29	167 Hannover Rueckversicherung SE	13,147	0.47
3,424 Metcash Ltd	14,725	0.53	167 Kabel Deutschland Holding AG	15,417	0.55
232 Shopping Centres Australasia Property Group	398	0.02	178 Suedzucker AG	7,527	0.27
8,318 Spark Infrastructure Group	14,395	0.51		36,091	1.29
8,035 Telstra Corp Ltd	37,821	1.35	Hongkong - 2.24%		
1,983 Westfield Group	22,379	0.80	2,000 CLP Holdings Ltd	17,513	0.63
1,179 Woolworths Ltd	41,551	1.49	9,000 HKT Trust / HKT Ltd	8,991	0.32
	310,281	11.11	4,000 The Link REIT	21,771	0.78
Belgien - 1.17%			1,500 Power Assets Holdings Ltd	14,140	0.51
211 Belgacom SA	5,261	0.19		62,415	2.24
358 Colruyt SA	17,344	0.62	Irland - 1.09%		
187 Delhaize Group SA	10,223	0.36	248 Paddy Power Plc	22,337	0.80
	32,828	1.17	195 Ryanair Holdings Plc, ADR	8,153	0.29
Kanada - 13.78%				30,490	1.09
79 Atco Ltd/Canada	7,144	0.26	Italien - 0.22%		
187 Bank of Montreal	11,770	0.42	258 Lottomatica Group SpA	6,076	0.22
384 Bank of Nova Scotia	22,357	0.80	Japan - 18.50%		
570 Barrick Gold Corp	16,762	0.60	1,000 Ajinomoto Co Inc	14,699	0.53
410 BCE Inc	19,143	0.68	4,000 ANA Holdings Inc	8,232	0.30
893 Bell Aliant Inc	23,658	0.85	300 Avex Group Holdings Inc	8,119	0.29
392 Canadian National Railway Co	39,330	1.41	400 Central Japan Railway Co	42,225	1.51
316 Canadian Tire Corp Ltd	22,770	0.82	300 Century Tokyo Leasing Corp	7,776	0.28
1,027 CGI Group Inc	27,896	1.00	200 Daito Trust Construction Co	17,145	0.61
795 CI Financial Corp	21,931	0.78	1,000 DCM Holdings Co Ltd	8,339	0.30
212 Cineplex Inc	7,195	0.26	400 East Japan Railway Co	32,887	1.18
114 Constellation Software Inc/Canada	14,071	0.50	700 Electric Power Development Co Ltd	17,820	0.64
529 Imperial Oil Ltd	21,643	0.77	1,000 Gunma Bank Ltd/The	5,956	0.21
511 Intact Financial Corp	31,341	1.12	200 HIS Co Ltd	8,668	0.31
737 Kinross Gold Corp	5,836	0.21	1,000 Iyo Bank Ltd/The	9,264	0.33
101 MacDonald Dettwiler & Associates Ltd	6,902	0.25	2,000 Joyo Bank Ltd/The	11,125	0.40
195 Metro Inc	12,207	0.44	1,000 Kaken Pharmaceutical Co Ltd	18,151	0.65
107 Open Text Corp	6,293	0.22	500 Kewpie Corp	7,137	0.25
846 Rogers Communications Inc	43,219	1.55	800 Kyowa Exeo Corp	8,581	0.31
220 Royal Bank of Canada	13,250	0.48	200 Lawson Inc	15,369	0.55
187 Tim Hortons Inc	10,158	0.36	700 Medipal Holdings Corp	9,809	0.35
	384,876	13.78	3,000 Nagoya Railroad Co Ltd	9,652	0.34
Cayman Inseln - 0.25%			1,000 Nippo Corp	12,333	0.44
14,000 Hutchison Telecommunications Hong Kong Holdings Ltd	6,935	0.25	3,000 Nippon Express Co Ltd	14,359	0.51
Dänemark - 3.48%			1,000 Nippon Shinyaku Co Ltd	14,231	0.51
415 Christian Hansen Holdings AS	15,423	0.55	6,000 Osaka Gas Co Ltd	26,260	0.94
750 Coloplast A/S	40,436	1.45	1,200 Otsuka Holdings Co Ltd	41,640	1.49
255 Novo Nordisk A/S	41,497	1.48	600 Park24 Co Ltd	11,739	0.42
	97,356	3.48			

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Controlled Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 100.26% (Fortsetzung)			Stammaktien - 100.26% (Fortsetzung)		
Japan - 18.50% (Fortsetzung)			Vereinigtes Königreich - 9.48% (Fortsetzung)		
2,400 Resona Holdings Inc	12,636	0.45	124 Reckitt Benckiser Group Plc	8,888	0.32
200 Resorttrust Inc	5,676	0.20	1,606 Resolution Ltd	6,644	0.24
200 Sawai Pharmaceutical Co Ltd	23,761	0.85	315 Rightmove Plc	8,516	0.30
16 SKY Perfect JSAT Holdings Inc	7,569	0.27	605 Shire Plc	18,406	0.66
3,000 Sumitomo Osaka Cement Co Ltd	8,775	0.31	745 Smith & Nephew Plc	8,595	0.31
2,000 Tokyo Gas Co Ltd	10,796	0.39	290 SSE Plc	6,537	0.23
300 Tsumura & Co	10,976	0.39	1,996 TalkTalk Telecom Group Plc	8,254	0.30
200 United Arrows Ltd	6,839	0.25	171 Unilever Plc	7,230	0.26
900 West Japan Railway Co	43,291	1.55	2,312 WM Morrison Supermarkets Plc	9,698	0.35
400 Zensho Holdings Co Ltd	5,399	0.19		264,552	9.48
	517,234	18.50	Vereinigte Staaten - 27.72%		
Jersey - 0.28%			54 3M Co	5,738	0.21
92 Randgold Resources Ltd	7,938	0.28	889 Abbott Laboratories	31,377	1.12
Niederlande - 0.59%			97 Actavis Inc	8,932	0.32
72 Gemalto NV	6,291	0.22	136 Amgen Inc	13,941	0.50
251 Unilever NV	10,300	0.37	364 Apollo Commercial Real Estate Finance Inc	6,394	0.23
	16,591	0.59	261 AT&T Inc	9,580	0.34
Neuseeland - 0.27%			520 Baxter International Inc	37,770	1.35
3,841 Telecom Corp of New Zealand Ltd	7,508	0.27	505 Campbell Soup Co	22,894	0.82
Norwegen - 0.38%			413 CBOE Holdings Inc	15,254	0.55
432 Statoil ASA	10,466	0.38	131 Celgene Corp	15,183	0.54
Singapur - 0.24%			79 Chevron Corp	9,383	0.33
6,000 Mapletree Industrial Trust	6,807	0.24	320 The Clorox Co	28,328	1.01
Spanien - 1.33%			83 Colgate-Palmolive Co	9,796	0.35
269 ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	6,289	0.22	139 Consolidated Edison Inc	8,488	0.30
90 Corp Financiera Alba SA	3,937	0.14	145 Dollar General Corp	7,317	0.26
429 Enagas SA	10,005	0.36	270 Dollar Tree Inc	13,075	0.47
156 Red Electrica Corp SA	7,862	0.28	117 Eli Lilly & Co	6,644	0.24
174 Viscofan SA	9,137	0.33	147 Everest Re Group Ltd	19,039	0.68
	37,230	1.33	207 Exxon Mobil Corp	18,631	0.67
Schweden - 0.93%			376 General Mills Inc	18,535	0.66
538 Hennes & Mauritz AB	19,275	0.69	288 The Hershey Co	25,204	0.90
370 Loomis AB	6,864	0.24	332 Intel Corp	7,249	0.26
	26,139	0.93	165 International Business Machines Corp	35,185	1.26
Schweiz - 3.38%			109 Intuit Inc	7,154	0.26
557 Nestle SA	40,396	1.44	433 Kellogg Co	27,896	1.00
100 Novartis AG	7,121	0.26	432 Kimberly-Clark Corp	42,308	1.51
44 Partners Group Holding AG	10,901	0.39	169 Lockheed Martin Corp	16,299	0.58
155 Roche Holding AG	36,183	1.29	170 Mattel Inc	7,443	0.27
	94,601	3.38	357 McDonald's Corp	35,587	1.27
Vereinigtes Königreich - 9.48%			232 Microsoft Corp	6,636	0.24
914 ARM Holdings Plc	12,779	0.46	148 Newmont Mining Corp	6,190	0.22
669 British American Tobacco Plc	35,836	1.28	156 PetSmart Inc	9,687	0.35
1,635 British Sky Broadcasting Group Plc	21,916	0.79	382 Raytheon Co	22,456	0.80
6,190 Centrica Plc	34,566	1.23	609 Regal Entertainment Group	10,161	0.36
1,610 GlaxoSmithKline Plc	37,618	1.35	105 Rockwell Collins Inc	6,627	0.24
225 Next Plc	14,911	0.53	315 Ross Stores Inc	19,091	0.68
1,238 Playtech Ltd	11,900	0.43	438 SAIC Inc	5,928	0.21
516 Provident Financial Plc	12,258	0.44	163 Sherwin-Williams Co/The	27,504	0.99
			118 Spectrum Brands Holdings Inc	6,678	0.24
			636 Synopsys Inc	22,823	0.82
			851 TJX Cos Inc	39,771	1.42
			521 Wal-Mart Stores Inc	38,953	1.40

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Controlled Volatility Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 100.26% (Fortsetzung)		
Vereinigte Staaten - 27.72% (Fortsetzung)		
162 Wisconsin Energy Corp	6,944	0.25
1,168 Xcel Energy Inc	34,673	1.24
	774,746	27.72
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 2,487,060)	2,801,965	100.26
Summe Anlagen - (Buchwert USD 2,487,060)	2,801,965	100.26
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	2,801,965	100.26
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	–	–
Sonstige Verbindlichkeiten	(7,160)	(0.26)
Summe Nettovermögen	2,794,805	100.00
ADR - American Depositary Receipt		
ARM - Adjustable Rate Mortgage		
ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND WERDEN AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT		
Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens	
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	97.37%	
Umlaufvermögen	2.63%	
Summe Gesamtvermögen	100.00%	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 96.33%			Stammaktien - 96.33% (Fortsetzung)		
Australien - 14.36%			Summe Stammaktien - (Buchwert GBP 97,624,627)		
3,037,905 DUET Group	4,819,748	4.15	111,940,872	96.33	
2,346,194 Macquarie Atlas Roads Group	2,535,379	2.18	Anlage in börsennotierten kollektiven Investmentfonds - 1.94%		
4,037,529 Spark Infrastructure Group	4,613,207	3.97	Südkorea - 1.94%		
1,070,820 Transurban Group	4,717,106	4.06	557,975 Macquarie Korea Infrastructure Fund	2,250,175	1.94
16,685,440	14.36		Summe Anlagen in börsennotierten kollektiven Investmentfonds - (Buchwert GBP 1,632,889)		
Österreich - 2.17%			2,250,175	1.94	
64,738 Flughafen Wien AG	2,519,325	2.17	Summe Anlagen - (Buchwert GBP 99,257,516)		
Frankreich - 7.69%			114,191,047	98.27	
100,276 Aeroports de Paris	5,581,649	4.80	Devisenterminkontrakte		
112,500 Vinci SA	3,354,987	2.89	Kontrahent Fälligkeit		
8,936,636	7.69		Kauf 61,494 GBP Verkauf 70,801 EUR	BNY Mellon Capital Markets	15/04/13 1,506 -
Deutschland - 7.67%			Kauf 5,694,610 EUR Verkauf 4,975,568 GBP	BNY Mellon Capital Markets	15/04/13 (150,667) (0.13)
240,534 Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	8,912,798	7.67	Kauf 844,178 USD Verkauf 944,888,238 KRW	Credit Suisse	26/06/13 (76) -
Italien - 22.08%			Kauf 2,088,043 USD Verkauf 2,337,564,365 KRW	HSBC Bank USA	26/06/13 (434) -
775,794 Atlantia SpA	8,129,243	7.00	Kauf 208,380 USD Verkauf 233,156,014 KRW	State Street Global Markets	26/06/13 31 -
459,176 Autostrada Torino-Milano SpA	3,512,376	3.02	Kauf 362,372 GBP Verkauf 531,077 AUD	BNY Mellon Capital Markets	27/06/13 (824) -
2,564,167 Hera SpA	2,976,866	2.56	Kauf 6,162,018 GBP Verkauf 9,031,793 AUD	Credit Suisse	27/06/13 (14,685) (0.01)
739,754 Snam SpA	2,246,521	1.93	Kauf 9,260,256 GBP Verkauf 13,574,610 AUD	HSBC Bank USA	27/06/13 (23,209) (0.02)
854,228 Societa Iniziative Autostradali E Servizi SpA	5,342,091	4.60	Kauf 875,437 GBP Verkauf 1,283,216 AUD	State Street Global Markets	27/06/13 (2,134) -
1,260,600 Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	3,455,571	2.97	Kauf 1,782,043 GBP Verkauf 2,548,642 CHF	Credit Suisse	27/06/13 9,400 0.01
25,662,668	22.08		Kauf 1,067,221 GBP Verkauf 1,526,367 CHF	JP Morgan	27/06/13 5,595 -
Japan - 14.83%			Kauf 16,149,962 GBP Verkauf 18,842,125 EUR	BNY Mellon Capital Markets	27/06/13 170,411 0.15
2,072,131 Osaka Gas Co Ltd	5,978,883	5.15	Kauf 19,745,506 GBP Verkauf 23,042,145 EUR	CIBC World Markets	27/06/13 204,019 0.17
1,266,900 Toho Gas Co Ltd	5,312,225	4.57	Kauf 21,451,958 GBP Verkauf 25,036,130 EUR	State Street Global Markets	27/06/13 219,420 0.19
1,668,529 Tokyo Gas Co Ltd	5,937,488	5.11	Kauf 143,612 USD Verkauf 95,191 GBP	State Street Global Markets	27/06/13 (179) -
17,228,596	14.83		Kauf 5,862,640 GBP Verkauf 847,731,912 JPY	BNY Mellon Capital Markets	27/06/13 (88,114) (0.08)
Luxemburg - 1.48%			Kauf 5,351,448 GBP Verkauf 774,434,819 JPY	Citigroup Global Markets Inc	27/06/13 (84,788) (0.07)
83,750 SES SA	1,723,065	1.48	Kauf 5,258,096 GBP Verkauf 761,346,019 JPY	HSBC Bank USA	27/06/13 (86,262) (0.07)
Spanien - 8.14%					
385,689 Abertis Infraestructuras SA	4,297,957	3.70			
135,350 Enagas SA	2,072,386	1.78			
92,808 Red Electrica Corp SA	3,092,814	2.66			
9,463,157	8.14				
Schweiz - 2.47%					
9,375 Flughafen Zuerich AG	2,868,354	2.47			
Vereinigtes Königreich - 0.92%					
171,200 Pennon Group Plc	1,067,432	0.92			
Vereinigte Staaten - 14.52%					
15,900 American States Water Co	601,376	0.52			
171,400 California Water Service Group	2,242,527	1.93			
294,700 CSX Corp	4,746,342	4.09			
93,463 Norfolk Southern Corp	4,714,869	4.06			
78,300 PG&E Corp	2,282,153	1.96			
31,000 SJW Corp	562,621	0.48			
18,508 Union Pacific Corp	1,723,513	1.48			
16,873,401	14.52				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

	Kontrahent	Fälligkeit	Beizul- egender Zeitwer USD	% des Nettoin- ventar- wertes
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)				
Kauf 52,487 GBP Verkauf 79,200 USD	Barclays Capital Inc	27/06/13	89	–
Kauf 4,270,496 GBP Verkauf 6,454,545 USD	CIBC World Markets	27/06/13	248	–
Kauf 251,756 GBP Verkauf 379,900 USD	Credit Suisse	27/06/13	419	–
Kauf 4,420,758 GBP Verkauf 6,684,846 USD	HSBC Bank USA	27/06/13	(1,855)	–
Kauf 9,434,244 GBP Verkauf 14,267,973 USD	JP Morgan	27/06/13	(5,275)	(0.01)
Kauf 1,763,747 GBP Verkauf 2,660,930 USD	State Street Global Markets	27/06/13	3,308	–
Summe Devisenterminkontrakte (Summe nicht realisiertes Nettoergebnis)			155,944	0.13
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten			114,346,991	98.40
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert			–	–
Sonstiges Nettovermögen			1,859,381	1.60
Summe Nettovermögen			116,206,372	100.00
ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, WELCHE AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT SIND, AUSGENOMMEN DEVISENTERMINKONTRAKTE, WELCHE AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATE FINANZINSTRUMENTE SIND				
Analyse des Gesamtvermögens			% des Gesamtvermögens	
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden			95.75%	
Sonstige kollektive Kapitalanlagen			1.92%	
Derivate Finanzinstrumente			0.53%	
Umlaufvermögen			1.80%	
Summe Gesamtvermögen			100.00%	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Trend Fund Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 95.53%		
Australien - 0.63%		
2,929 BHP Billiton Ltd	100,234	0.63
Belgien - 1.69%		
2,706 Anheuser-Busch InBev NV	268,392	1.69
Brasilien - 0.76%		
7,200 Grupo BTG Pactual	120,659	0.76
Kanada - 1.41%		
1,861 MacDonald Dettwiler & Associates Ltd	127,164	0.80
2,473 Potash Corp of Saskatchewan Inc	97,064	0.61
	224,228	1.41
Cayman Inseln - 1.55%		
1,064 Baidu Inc, ADR	93,318	0.59
15,500 Hengan International Group Co Ltd	151,902	0.96
	245,220	1.55
China - 5.35%		
201,000 China Construction Bank Corp	164,292	1.04
71,000 China Merchants Bank Co Ltd	150,458	0.95
121,000 Digital China Holdings Ltd	163,512	1.03
41,200 Dongfang Electric Corp Ltd	68,254	0.43
30,000 Ping An Insurance Group Co	232,653	1.47
24,000 Zhuzhou CSR Times Electric Co Ltd	67,786	0.43
	846,955	5.35
Dänemark - 0.70%		
681 Novo Nordisk A/S	110,821	0.70
Frankreich - 1.32%		
1,958 Alstom SA	79,816	0.50
1,286 Sanofi-Aventis SA	130,887	0.82
	210,703	1.32
Deutschland - 5.25%		
824 Allianz SE	111,973	0.71
1,637 Bilfinger SE	170,205	1.07
2,074 Fresenius SE & Co KGaA	256,735	1.62
3,567 Rwe AG	133,438	0.84
1,996 SAP AG	160,063	1.01
	832,414	5.25
Hongkong - 0.61%		
61,000 Haier Electronics Group Co	97,519	0.61
Indonesien - 2.39%		
166,000 Astra International Tbk PT	134,525	0.85
76,500 Bank Mandiri Persero Tbk PT	78,921	0.50
597,000 Kalbe Farma Tbk PT	76,487	0.48
444,000 Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk PT	88,412	0.56
	378,345	2.39
Italien - 0.60%		
22,407 UniCredit SpA	95,785	0.60
Japan - 7.30%		
9,000 Anritsu Corp	140,332	0.89
700 Fanuc Corp	107,211	0.68

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 95.53% (Fortsetzung)		
Japan - 7.30% (Fortsetzung)		
19,000 Hitachi Ltd	110,136	0.69
3,500 Makita Corp	155,326	0.98
4,500 Nabtesco Corp	91,943	0.58
4,700 Nikon Corp	110,176	0.69
2,800 Nitto Denko Corp	167,816	1.06
11,400 Rakuten Inc	116,280	0.73
3,600 Sanrio Co Ltd	159,477	1.00
	1,158,697	7.30
Malaysia - 0.51%		
88,300 AirAsia BHD	81,271	0.51
Mexiko - 1.61%		
5,717 America Movil SAB de CV, ADR	119,742	0.75
55,800 Genomma Lab Internacional SAB de CV	136,118	0.86
	255,860	1.61
Niederlande - 2.29%		
2,055 ASML Holding NV	138,486	0.87
11,696 ING Groep NV	83,167	0.52
42,461 Koninklijke KPN NV	142,990	0.90
	364,643	2.29
Peru - 1.39%		
1,329 Credicorp Ltd	220,594	1.39
Philippinen - 2.65%		
55,550 Security Bank Corp	248,280	1.56
6,315 SM Investments Corp	172,769	1.09
	421,049	2.65
Russland - 0.62%		
11,569 Gazprom OAO, ADR	98,886	0.62
Singapur - 1.66%		
66,000 Olam International Ltd	91,371	0.58
20,000 Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	171,206	1.08
	262,577	1.66
Südkorea - 4.17%		
336 Hyundai Motor Co	67,420	0.42
1,372 Kia Motors Corp	69,118	0.44
322 Samsung Electronics Co Ltd	436,578	2.75
771 Samsung Engineering Co Ltd	88,527	0.56
	661,643	4.17
Spanien - 1.12%		
11,198 Ferrovial SA	177,729	1.12
Schweden - 0.72%		
3,762 Getinge AB	115,168	0.72
Schweiz - 4.75%		
11,848 ABB Ltd	267,948	1.69
11,770 Clariant	164,135	1.03
3,723 Noble Corp	142,088	0.90
11,672 UBS AG	179,286	1.13
	753,457	4.75

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Trend Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 95.53% (Fortsetzung)			Vorzugsaktien - 1.62%		
Taiwan - 0.79%			Brasilien - 1.62%		
11,000 MediaTek Inc	124,981	0.79	26,510 Itausa - Investimentos Itau SA	138,773	0.87
			13,100 Petroleo Brasileiro SA	119,252	0.75
			258,025	1.62	
Thailand - 0.99%			Summe Vorzugsaktien - (Buchwert USD 274,363)		
186,100 Krung Thai Bank PCL	157,917	0.99	258,025	1.62	
Vereinigtes Königreich - 2.52%			Summe Anlagen - (Buchwert USD 14,338,682)		
7,853 BG Group Plc	134,656	0.85	15,421,994	97.15	
9,867 Experian Plc	170,951	1.08	Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	15,421,994	97.15
1,993 Rio Tinto Plc	93,375	0.59	Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	—	—
398,982	2.52		Sonstiges Nettovermögen	452,015	2.85
Vereinigte Staaten - 40.18%			Summe Nettovermögen	15,874,009	100.00
612 Amazon.com Inc	163,064	1.03	ADR - American Depositary Receipt		
605 Apple Inc	267,701	1.69	ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND WERDEN AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT		
2,365 Autoliv Inc	163,225	1.03	Analyse des Gesamtvermögens		
2,261 Cameron International Corp	147,429	0.93	% des Gesamtvermögens		
1,469 Caterpillar Inc	127,708	0.80	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden		
3,555 The Coca-Cola Co	143,711	0.90	Umlaufvermögen		
2,659 Covidien Plc	180,400	1.14	Summe Gesamtvermögen		
1,994 Dover Corp	145,283	0.92			
6,687 EMC Corp	159,719	1.01			
1,994 EOG Resources Inc	255,382	1.61			
1,163 F5 Networks Inc	103,571	0.65			
299 Google Inc	237,249	1.49			
5,544 Halliburton Co	224,061	1.41			
3,856 Hasbro Inc	169,413	1.07			
2,991 Hess Corp	214,111	1.35			
4,720 Hewlett-Packard Co	112,548	0.71			
2,207 Johnson & Johnson	179,815	1.13			
1,728 JPMorgan Chase & Co	81,968	0.52			
2,938 McDonald's Corp	292,875	1.84			
5,863 MetLife Inc	222,823	1.40			
4,919 Microsoft Corp	140,708	0.88			
1,595 Monsanto Co	168,440	1.06			
2,659 The Mosaic Co	158,463	1.00			
1,329 Parker Hannifin Corp	121,570	0.77			
2,526 PepsiCo Inc	199,819	1.26			
8,695 Pfizer Inc	250,807	1.58			
2,127 Rackspace Hosting Inc	107,360	0.68			
4,919 Riverbed Technology Inc	73,318	0.46			
3,058 SPX Corp	241,414	1.52			
2,712 Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc	172,822	1.09			
5,931 Sysco Corp	208,623	1.31			
1,934 Teradata Corp	113,071	0.71			
2,872 Thermo Fisher Scientific Inc	219,665	1.38			
1,728 United Technologies Corp	161,438	1.02			
2,393 Vertex Pharmaceuticals Inc	131,555	0.83			
1,064 VMware Inc	83,966	0.53			
2,047 Wal-Mart Stores Inc	153,044	0.96			
2,194 Wells Fargo & Co	81,101	0.51			
6,379,240	40.18				
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 14,064,319)					
15,163,969	95.53				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Select Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 98.46%			Stammaktien - 98.46% (Fortsetzung)		
Belgien - 2.42%			Südafrika - 0.51%		
1,440 Anheuser-Busch InBev NV	142,825	2.42	7,925 Life Healthcare Group Holdings Ltd	29,845	0.51
Brasilien - 0.99%			Südkorea - 2.38%		
3,250 Cia Hering	58,252	0.99	188 Hyundai Mobis Co Ltd	52,509	0.89
Kanada - 1.45%			65 Samsung Electronics Co Ltd	88,129	1.49
433 MacDonald Dettwiler & Associates Ltd	29,587	0.50	140,638 2.38		
1,420 Potash Corp of Saskatchewan Inc	55,742	0.95	Schweden - 0.97%		
85,329 1.45			1,396 Assa Abloy AB	57,068	0.97
Cayman Inseln - 1.03%			Schweiz - 3.34%		
690 Baidu Inc, ADR	60,517	1.03	1,702 Novartis AG	121,190	2.06
China - 1.00%			130 The Swatch Group AG	75,748	1.28
1,114 China Mobile Ltd, ADR	59,192	1.00	196,938 3.34		
Finnland - 1.15%			Taiwan - 1.15%		
1,755 Sampo OYJ	67,597	1.15	3,960 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	68,132	1.15
Frankreich - 0.70%			Thailand - 1.59%		
316 Cie Generale de Geophysique - Veritas	7,139	0.12	13,100 Kasikornbank PCL	93,939	1.59
333 Technip SA	34,183	0.58	Türkei - 0.93%		
41,322 0.70			9,467 KOC Holding AS	54,804	0.93
Deutschland - 0.97%			Vereinigtes Königreich - 9.88%		
10,437 Sky Deutschland AG	57,529	0.97	1,346 British American Tobacco Plc	72,101	1.22
Indonesien - 2.09%			6,929 Experian Plc	120,048	2.04
45,500 Bank Mandiri Persero Tbk PT	46,940	0.80	1,509 Intertek Group Plc	77,734	1.32
162,500 Media Nusantara Citra Tbk PT	47,659	0.81	8,933 Rexam Plc	71,518	1.21
630 Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT, ADR	28,410	0.48	3,334 Standard Chartered Plc	86,278	1.46
123,009 2.09			2,264 Tullow Oil Plc	42,336	0.72
Italien - 1.72%			1,289 Unilever Plc	54,500	0.92
4,510 ENI SpA	101,492	1.72	20,509 Vodafone Group Plc	58,119	0.99
Japan - 7.33%			582,634 9.88		
3,000 Daihatsu Motor Co Ltd	62,141	1.05	Vereinigte Staaten - 51.92%		
500 Daito Trust Construction Co	42,863	0.73	1,730 American Express Co	116,688	1.98
3,200 JS Group Corp	63,714	1.08	318 Apple Inc	140,709	2.39
5,000 Mitsubishi Estate Co Ltd	140,901	2.39	160 AutoZone Inc	63,390	1.07
3,000 Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	122,527	2.08	1,080 Chevron Corp	128,277	2.18
432,146 7.33			8,470 Cisco Systems Inc	176,981	3.00
Norwegen - 0.42%			3,480 Citigroup Inc	153,973	2.61
1,134 Petrofac Ltd	24,667	0.42	2,040 Comcast Corp	80,825	1.37
Philippinen - 1.70%			875 Consol Energy Inc	29,439	0.50
56,600 Alliance Global Group Inc	29,507	0.50	1,705 CVS Caremark Corp	93,732	1.59
15,820 Security Bank Corp	70,707	1.20	651 Eastman Chemical Co	45,482	0.77
100,214 1.70			3,685 EMC Corp	88,016	1.49
Russland - 2.82%			70 Google Inc	55,543	0.94
717 Magnit OJSC, GDR	32,376	0.55	1,760 Honeywell International Inc	132,519	2.25
1,519 MD Medical Group Investments Plc, GDR	26,446	0.45	189 IntercontinentalExchange Inc	30,797	0.52
1,260 Mobile Telesystems OJSC, ADR	26,126	0.44	1,527 Johnson & Johnson	124,412	2.11
25,556 Sberbank of Russia	81,314	1.38	1,240 Joy Global Inc	73,761	1.25
166,262 2.82			1,400 Macy's Inc	58,555	0.99
			160 Mastercard Inc	86,538	1.47
			1,240 McKesson Corp	133,753	2.27

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Global Equity Select Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 98.46% (Fortsetzung)		
Vereinigte Staaten - 51.92% (Fortsetzung)		
3,105 Microsoft Corp	88,819	1.51
4,100 Oracle Corp	132,532	2.25
4,840 Pfizer Inc	139,610	2.37
2,725 QUALCOMM Inc	182,398	3.09
970 Schlumberger Ltd	72,590	1.23
1,665 Sysco Corp	58,566	0.99
945 United Technologies Corp	88,287	1.50
1,090 UnitedHealth Group Inc	62,321	1.06
996 Vertex Pharmaceuticals Inc	54,755	0.93
2,190 Viacom Inc	134,849	2.29
560 Visa Inc	95,066	1.61
1,499 Wal-Mart Stores Inc	112,073	1.90
782 Zoetis Inc	26,084	0.44
	3,061,340	51.92
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 5,705,597)	5,805,691	98.46
Total Investments - (Buchwert USD 5,705,597)	5,805,691	98.46
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	5,805,691	98.46
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	—	—
Sonstiges Nettovermögen	90,513	1.54
Summe Nettovermögen	5,896,204	100.00
ADR - American Depositary Receipt		
GDR - Global Depositary Receipt		
ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND WERDEN AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT		
Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens	
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	97.19%	
Umlaufvermögen	2.81%	
Summe Gesamtvermögen	100.00%	

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile		Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes	Anteile		Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 91.92%				Stammaktien - 91.92% (Fortsetzung)			
Brasilien - 6.48%				Mexiko - 9.66% (Fortsetzung)			
2,300	BR Malls Participacoes SA	28,694	0.94	17,800	Genomma Lab Internacional SAB de CV	43,421	1.41
549	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo, ADR	26,193	0.85	225	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, ADR	30,713	1.00
1,390	Cosan Ltd	27,091	0.88	5,781	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	46,408	1.51
5,165	Itau Unibanco Holding SA, ADR	91,911	2.99	5,200	Grupo Mexico SAB de CV	20,991	0.68
1,310	Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao S.A	25,254	0.82	4,600	Mexichem SAB de CV	24,672	0.80
		199,143	6.48			297,289	9.66
Kanada - 2.51%				Peru - 1.04%			
8,751	Gran Tierra Energy Inc	51,122	1.67	193	Credicorp Ltd	32,035	1.04
1,225	Pacific Rubiales Energy Corp	25,882	0.84				
		77,004	2.51	Philippinen - 2.25%			
Cayman Inseln - 2.41%				1,380	GT Capital Holdings Inc	24,888	0.81
270	Baidu Inc, ADR	23,680	0.77	1,620	SM Investments Corp	44,321	1.44
33,000	Want Want China Holdings Ltd	50,546	1.64			69,209	2.25
		74,226	2.41	Russland - 8.33%			
Chile - 2.78%				840	Eurasia Drilling Co Ltd, GDR	29,791	0.97
42,760	Aguas Andinas SA	34,036	1.11	460	Lukoil OAO, ADR	29,613	0.97
403,545	Banco Santander Chile	28,584	0.93	679	Magnit OJSC, GDR	30,660	1.00
1,075	ENTEL Chile SA	22,735	0.74	1,722	MegaFon OAO, GDR	53,348	1.74
		85,355	2.78	26,720	Sberbank of Russia	85,017	2.77
China - 12.18%				730	Uralkali OJSC, GDR	26,951	0.88
30,000	Beijing Capital International Airport Co Ltd	21,758	0.71			255,380	8.33
30,000	Brilliance China Automotive Holdings Ltd	35,265	1.15	Südafrika - 5.55%			
16,000	China Minsheng Banking Corp Ltd	20,426	0.66	1,292	Aspen Pharmacare Holdings Ltd	26,862	0.87
7,000	China Shenhua Energy Co Ltd	25,452	0.83	3,382	Clicks Group Ltd	21,583	0.70
26,000	CSR Corp Ltd	18,438	0.60	1,007	Imperial Holdings Ltd	23,017	0.75
6,000	ENN Energy Holdings Ltd	33,159	1.08	13,234	Life Healthcare Group Holdings Ltd	49,838	1.62
182,000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	127,427	4.15	1,402	MTN Group Ltd	24,662	0.80
20,000	Kunlun Energy Co Ltd	42,511	1.38	3,258	Woolworths Holdings Ltd	24,938	0.81
9,600	Sands China Ltd	49,684	1.62			170,900	5.55
		374,120	12.18	Südkorea - 13.05%			
Hongkong - 2.92%				1,780	DGB Financial Group Inc	26,838	0.87
18,000	China Overseas Land & Investment Ltd	49,796	1.62	960	Dongbu Insurance Co Ltd	40,920	1.33
25,000	Haier Electronics Group Co	39,967	1.30	520	Hotel Shilla Co Ltd	25,682	0.83
		89,763	2.92	311	Hyundai Motor Co	62,404	2.03
Indien - 2.76%				70	LG Household & Health Care Ltd	38,379	1.25
700	HDFC Bank Ltd, ADR	26,191	0.85	116	Samsung Electronics Co Ltd	157,276	5.12
1,370	ICICI Bank Ltd, ADR	58,780	1.91	880	SK Hynix Inc	23,155	0.75
		84,971	2.76	1,495	SK Telecom Co Ltd, ADR	26,723	0.87
Indonesien - 4.74%						401,377	13.05
291,500	Alam Sutera Realty Tbk PT	32,247	1.05	Taiwan - 5.02%			
45,000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	46,424	1.51	4,950	Advanced Semiconductor Engineering Inc, ADR	20,320	0.66
39,000	Jasa Marga Persero Tbk PT	23,779	0.78	8,600	Hon Hai Precision Industry Co Ltd, GDR	48,010	1.56
23,500	Semen Indonesia Persero Tbk PT	42,865	1.40	5,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	86,025	2.80
		145,315	4.74			154,355	5.02
Malaysia - 1.71%				Thailand - 3.78%			
9,800	CIMB Group Holdings Bhd	24,164	0.79	3,800	Bangkok Bank PCL	29,455	0.96
4,600	Petronas Gas Bhd	28,151	0.92	6,700	Kasikornbank PCL	48,045	1.56
		52,315	1.71	3,500	PTT PCL	38,783	1.26
Mexiko - 9.66%						116,283	3.78
4,155	Cemex SAB de CV, ADR	50,753	1.65				
12,500	Fibra Uno Administracion SA de CV	41,296	1.34				
344	Fomento Economico Mexicano SAB de CV, ADR	39,035	1.27				

Vermögensaufstellung der Portfolios (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

Anteile	Beizulegender Zeitwert USD	% des Netto- inven- tarwertes
Stammaktien - 91.92% (Fortsetzung)		
Türkei - 3.71%		
1,611 Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	25,775	0.84
2,089 Ford Otomotiv Sanayi AS	30,074	0.98
810 Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	26,691	0.87
5,887 Turkiye Garanti Bankasi AS	31,200	1.02
	113,740	3.71
Vereinigte Staaten - 1.04%		
545 First Cash Financial Services Inc	31,790	1.04
Summe Stammaktien - (Buchwert USD 2,742,895)	2,824,570	91.92
Anlage in börsennotierten kollektiven Investmentfonds - 0.98%		
Taiwan - 0.98%		
2,255 iShares MSCI Taiwan Index Fund	30,116	0.98
Anlage in börsennotierten kollektiven Investmentfonds - (Buchwert USD 30,605)	30,116	0.98
Vorzugsaktien - 4.95%		
Brasilien - 4.95%		
3,700 Alpargatas SA	24,901	0.81
459 Cia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar, ADR	24,424	0.79
1,000 Cia de Bebidas das Americas, ADR	42,325	1.38
5,400 Klabin SA	37,239	1.21
3,744 Randon Participacoes SA	23,331	0.76
	152,220	4.95
Summe Vorzugsaktien - (Buchwert USD 148,243)	152,220	4.95
Summe Anlagen - (Buchwert USD 2,921,743)	3,006,906	97.85
Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	3,006,906	97.85
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert	–	–
Sonstiges Nettovermögen	66,162	2.15
Summe Nettovermögen	3,073,068	100.00

ALLE WERTPAPIERE SIND ÜBERTRAGBAR UND WERDEN AN EINEM REGULIERTEN MARKT GEHANDELT ODER AN EINER ANERKANNTEN BÖRSE NOTIERT UND KOLLEKTIVE KAPITALANLAGEN

Analyse des Gesamtvermögens	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, welche zur offiziellen Börsennotierung zugelassen sind oder an einem regulierten Markt gehandelt werden	95.72%
Sonstige kollektive Kapitalanlagen	0.97%
Umlaufvermögen	3.31%
Summe Gesamtvermögen	100.00%

Jahresabschluss

Aufwands-und Ertragsrechnung für den Berichtszeitraum per 31. März 2013

	Anmerkung	Lazard European Equity Fund EUR	Lazard Japanese Equity Fund JPY	Lazard North American Equity Fund USD	Lazard Pan European Equity Fund EUR	Lazard UK Equity Fund GBP	Lazard Emerging World Fund USD	Lazard Emerging Markets Equity Fund USD
Erträge								
Dividenerträge und Anleihezinsen	3	3,573,160	359,381,255	62,841	80,158	248,547	785,804	23,061,237
Bankzinsen		910	–	184	1,482	5	28	13,416
		3,574,070	359,381,255	63,025	81,640	248,552	785,832	23,074,653
Nettogewinn-/ (Verlust) aus zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungen	3							
Realisierter Nettogewinn-/ (Verlust) aus Anlagen/Währungen		6,810,454	17,400,840	813,848	222,154	445,518	982,811	5,927,338
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn-/ (Verlust) aus Anlagen/Währungen		5,555,788	3,758,065,087	(431,809)	3,979	605,510	1,174,791	18,822,360
		12,366,242	3,775,465,927	382,039	226,133	1,051,028	2,157,602	24,749,698
Summe Anlagengewinn-/ (Verlust)		15,940,312	4,134,847,182	445,064	307,773	1,299,580	2,943,434	47,824,351
Aufwendungen								
Managementvergütung	4	1,338,298	150,324,102	43,680	30,046	115,221	469,968	7,235,260
Aufwendungen für Verwaltung, Transferagent & Depotbank	6	166,039	27,677,893	5,383	3,714	14,199	63,034	915,855
Aufwendungen für Unterdepotbank		75,897	12,943,830	26,202	13,015	26,589	12,749	909,073
Sonstige betriebliche Aufwendungen		44,704	6,128,130	33,805	29,328	29,618	65,673	165,063
Summe Aufwendungen		1,624,938	197,073,955	109,070	76,103	185,627	611,424	9,225,251
Rückerstattung vom Manager Manager	5	–	–	(22,323)	(16,064)	(19,494)	(23,155)	–
Nettoanlageeinkommen-/ (Defizit)		14,315,374	3,937,773,227	358,317	247,734	1,133,447	2,355,165	38,599,100
Finanzierungskosten								
Ausschüttungen an Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares	12	(1,318,035)	(4,009,467)	–	(1,997)	(123,330)	–	(11,327,507)
Zinsaufwand		–	(15,359)	–	–	(16)	–	–
Gewinn/ (Verlust) im Berichtsjahr vor Steuern		12,997,339	3,933,748,401	358,317	245,737	1,010,101	2,355,165	27,271,593
Quellensteuer auf Dividenden und sonstige Anlageerträge		(521,338)	(25,449,689)	(18,704)	(20,728)	(24,382)	(94,207)	(2,726,429)
Anpassung der Abschreibungen von Betriebskosten		–	–	–	–	–	–	–
Gewinn/ (Verlust) im Berichtsjahr nach Steuern		12,476,001	3,908,298,712	339,613	225,009	985,719	2,260,958	24,545,164
Bewegung in der Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwertvalue		–	104,611,400	–	–	–	–	–
Anstieg/ (Rückgang) im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		12,476,001	4,012,910,112	339,613	225,009	985,719	2,260,958	24,545,164

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus der fortlaufenden Geschäftstätigkeit, mit Ausnahme des Lazard North American Equity Fund, welcher den Handel am 15. März 2013 einstellte. Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Aufwands- und Ertragsrechnung aufgeführten.

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

Die Anmerkungen zum Abschluss sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Lazard Global Equity Select Fund wurde am 20. Dezember 2012 aufgelegt.

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund wurde am 21. Dezember 2012 aufgelegt.

Lazard North American Equity Fund wurde am 15. März 2013 geschlossen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund USD	Lazard Thematic Global Fund USD	Lazard Global Classic Value Equity Fund USD	Lazard Global Fixed Income Fund USD	Lazard Sterling High Quality Bond Fund GBP	Lazard Developing Markets Equity Fund USD	Lazard Global Controlled Volatility Fund USD	Lazard Global Infrastructure Equity Fund GBP	Lazard Global Trend Fund USD	Lazard Global Equity Select Fund USD	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund USD	Lazard Global Active Funds plc USD
19,118,565	54,201,086	2,908,937	607,615	163,012	4,319,039	88,041	3,628,821	253,810	13,833	12,941	120,875,796
13,387	25,908	4,012	355	–	3,271	68	–	315	20	–	64,053
19,131,952	54,226,994	2,912,949	607,970	163,012	4,322,310	88,109	3,628,821	254,125	13,853	12,941	120,939,849
41,177,807	191,590	3,411,611	(458,735)	373,462	(9,042,671)	181,084	854,259	422,461	(3,909)	(11,250)	55,504,807
12,180,465	179,065,698	1,968,914	(10,802)	(222,192)	(2,690,173)	162,726	16,045,970	(59,669)	100,042	85,113	288,989,233
53,358,272	179,257,288	5,380,525	(469,537)	151,270	(11,732,844)	343,810	16,900,229	362,792	96,133	73,863	344,494,040
72,490,224	233,484,282	8,293,474	138,433	314,282	(7,410,534)	431,919	20,529,050	616,917	109,986	86,804	465,433,889
–	22,285,603	1,148,367	140,021	36,349	2,110,155	10,939	829,915	110,712	7,603	8,111	38,703,816
925,137	2,083,355	212,420	28,718	7,999	382,329	4,590	145,359	20,486	1,303	1,361	5,462,494
260,481	505,823	44,013	22,173	–	242,700	20,471	43,640	6,982	1,540	2,328	2,436,741
138,420	380,806	59,008	57,154	21,803	78,273	29,559	23,916	33,325	12,600	12,714	1,355,012
1,324,038	25,255,587	1,463,808	248,066	66,151	2,813,457	65,559	1,042,830	171,505	23,046	24,514	47,958,063
–	–	–	(39,860)	(13,431)	–	(30,810)	–	(16,991)	(13,629)	(14,690)	(234,191)
71,166,186	208,228,695	6,829,666	(69,773)	261,562	(10,223,991)	397,170	19,486,220	462,403	100,569	76,980	417,710,017
(14,626,375)	(20,243,472)	(1,123,492)	(221,959)	(273,930)	(784,106)	–	(2,211,465)	–	–	–	(54,199,126)
–	–	–	–	(1,235)	–	–	(303)	–	–	(15)	(2,657)
56,539,811	187,985,223	5,706,174	(291,732)	(13,603)	(11,008,097)	397,170	17,274,452	462,403	100,569	76,965	363,508,234
(3,776,427)	(10,076,572)	(486,515)	(38,392)	–	(476,859)	(14,088)	(423,201)	(42,298)	(2,480)	(1,765)	(19,468,426)
–	–	–	–	–	–	(5,187)	–	–	(1,885)	(2,132)	(9,204)
52,763,384	177,908,651	5,219,659	(330,124)	(13,603)	(11,484,956)	377,895	16,851,251	420,105	96,204	73,068	344,030,604
–	–	–	–	–	–	–	(429,382)	–	–	–	587,597
52,763,384	177,908,651	5,219,659	(330,124)	(13,603)	(11,484,956)	377,895	16,421,869	420,105	96,204	73,068	344,618,201

Im Namen des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglied: John Donohoe

27. Juni 2013

Verwaltungsratsmitglied: Michael Allen

27. Juni 2013

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Aufwands-und Ertragsrechnung für den Berichtszeitraum per 31. März 2012

	Anmerkung	Lazard European Equity Fund EUR	Lazard Japanese Equity Fund JPY	Lazard North American Equity Fund USD	Lazard Pan European Equity Fund EUR	Lazard UK Equity Fund GBP	Lazard Emerging World Fund USD
Erträge							
Dividenerträge und Anleihezinsen	3	3,077,588	328,638,677	64,616	118,076	383,100	456,828
Bankzinsen		3,400	618	51	15	8	241
		3,080,988	328,639,295	64,667	118,091	383,108	457,069
Nettogewinn-/ (Verlust) aus zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungen	3						
Realisierter Nettogewinn-/ (Verlust) aus Anlagen/Währungen		(2,329,100)	(941,578,275)	196,030	(64,549)	(307,948)	845,860
Nettobewegung in nicht realisiertem Gewinn-/ (Verlust) aus Anlagen/Währungen		(2,451,843)	465,064,653	(111,174)	61,829	(342,888)	(4,496,378)
		(4,780,943)	(476,513,622)	84,856	(2,720)	(650,836)	(3,650,518)
Summe Anlagegewinn-/ (Verlust)		(1,699,955)	(147,874,327)	149,523	115,371	(267,728)	(3,193,449)
Aufwendungen							
Managementvergütung	4	1,290,315	118,925,792	43,327	42,558	142,188	503,116
Aufwendungen für Verwaltung, Transferagent & Depotbank	6	159,186	22,730,351	5,343	5,248	17,538	67,809
Aufwendungen für Unterdepotbank		69,685	11,920,035	24,714	31,817	40,641	31,564
Sonstige betriebliche Aufwendungen		60,414	8,145,745	72,720	52,711	48,000	93,300
Summe Aufwendungen		1,579,600	161,721,923	146,104	132,334	248,367	695,789
Rückerstattung vom Manager Manager	5	–	–	(84,127)	(58,495)	(49,441)	(66,768)
Nettoanlageeinkommen-/ (Defizit)		(3,279,555)	(309,596,250)	87,546	41,532	(466,654)	(3,822,470)
Finanzierungskosten							
Ausschüttungen an Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares	12	(1,177,022)	(3,923,882)	–	(35,679)	(83,625)	–
Zinsaufwand		(301)	(26,457)	(11)	(10)	(28)	(9)
Gewinn/ (Verlust) im Berichtsjahr vor Steuern		(4,456,878)	(313,546,589)	87,535	5,843	(550,307)	(3,822,479)
Quellensteuer auf Dividenden und sonstige Anlageerträge		(534,074)	(23,067,104)	(17,877)	(10,990)	(12,715)	(32,327)
Anpassung der Abschreibungen von Betriebskosten		–	–	–	–	–	–
Gewinn/ (Verlust) im Berichtsjahr nach Steuern		(4,990,952)	(336,613,693)	69,658	(5,147)	(563,022)	(3,854,806)
Bewegung in der Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwertvalue		(477,373)	–	–	(18,779)	(61,588)	–
Anstieg/ (Rückgang) im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit		(5,468,325)	(336,613,693)	69,658	(23,926)	(624,610)	(3,854,806)

Gewinne und Verluste resultierten ausschließlich aus der fortlaufenden Geschäftstätigkeit. Es gab keine Gewinne oder Verluste außer den in der Aufwands-und Ertragsrechnung dargestellten.
Die Fonds in EUR, GBP und JPY Funds werden zum durchschnittlichen Wechselkurs für den Berichtszeitraum in der Endspalte in Anmerkung 13 dargestellt.
Die Anmerkungen zum Jahresabschluss sind ein wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

Lazard Global High Quality Bond Fund änderte den Namen zu Lazard Global Fixed Income Fund mit Wirkung vom 30. Dezember 2011.
Lazard Global Controlled Volatility Fund wurde am 13. Dezember 2011 aufgelegt.
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund wurde am 27. Februar 2012 aufgelegt.
Lazard Global Trend Fund wurde am 21. November 2011 aufgelegt.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund USD	Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund USD	Lazard Thematic Global Fund USD	Lazard Global Classic Value Equity Fund USD	Lazard Global Fixed Income Fund USD	Lazard Sterling High Quality Bond Fund GBP	Lazard Developing Markets Equity Fund USD	Lazard Global Controlled Volatility Fund USD	Lazard Global Infrastructure Equity Fund GBP	Lazard Global Trend Fund USD	Lazard Global Active Funds plc USD
22,575,893	20,416,541	58,010,060	3,082,301	410,521	594,058	2,071,772	25,251	392,708	49,649	117,918,273
2,680	17,313	22,250	3,221	259	226	109	3	–	61	49,940
22,578,573	20,433,854	58,032,310	3,085,522	410,780	594,284	2,071,881	25,254	392,708	49,710	117,968,213
3,193,001	5,382,186	4,649,142	(339,824)	337,616	1,052	(3,682,055)	7,224	872,877	389,689	(3,347,081)
(44,756,196)	(28,571,012)	(64,593,584)	(1,730,471)	(47,021)	1,064,399	(4,448,276)	152,127	(871,496)	1,142,656	(145,099,594)
(41,563,195)	(23,188,826)	(59,944,442)	(2,070,295)	290,595	1,065,451	(8,130,331)	159,351	1,381	1,532,345	(148,446,675)
(18,984,622)	(2,754,972)	(1,912,132)	1,015,227	701,375	1,659,735	(6,058,450)	184,605	394,089	1,582,055	(30,478,462)
6,171,402	–	22,977,405	917,831	102,054	71,275	1,090,567	2,787	78,358	38,440	35,656,504
793,225	968,490	2,137,751	169,768	19,170	26,726	194,970	1,091	13,198	6,225	4,970,191
1,358,329	340,523	898,145	40,915	41,796	13,604	215,536	11,833	7,548	14,825	3,367,739
96,872	112,583	108,217	67,502	73,644	40,986	81,882	55,715	3,617	29,233	1,198,557
8,419,828	1,421,596	26,121,518	1,196,016	236,664	152,591	1,582,955	71,426	102,721	88,723	45,192,991
(148,006)	–	–	–	(81,561)	(33,852)	(47,914)	(28,026)	3,061	(33,818)	(698,906)
(27,256,444)	(4,176,568)	(28,033,650)	(180,789)	546,272	1,540,996	(7,593,491)	141,205	288,307	1,527,150	(74,972,547)
(13,411,763)	(15,208,233)	(20,588,591)	(1,127,539)	(260,218)	(481,113)	(371,921)	–	–	–	(53,590,699)
(1,919)	(1,336)	(4,992)	(384)	(20)	(1,628)	(601)	–	–	–	(11,343)
(40,670,126)	(19,386,137)	(48,627,233)	(1,308,712)	286,034	1,058,255	(7,966,013)	141,205	288,307	1,527,150	(128,574,589)
(1,824,415)	(2,933,574)	(7,778,469)	(423,249)	(6,343)	–	(166,366)	(3,943)	(22,480)	(9,331)	(14,295,512)
–	–	–	–	–	–	–	29,648	–	–	29,648
(42,494,541)	(22,319,711)	(56,405,702)	(1,731,961)	279,691	1,058,255	(8,132,379)	166,910	265,827	1,517,819	(142,840,453)
3,594,953	–	–	(557,488)	–	(80,130)	437,036	–	429,382	–	3,249,952
(38,899,588)	(22,319,711)	(56,405,702)	(2,289,449)	279,691	978,125	(7,695,343)	166,910	695,209	1,517,819	(139,590,501)

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2013

	Anmerkung	Lazard European Equity Fund EUR	Lazard Japanese Equity Fund JPY	Lazard North American Equity Fund USD	Lazard Pan European Equity Fund EUR	Lazard UK Equity Fund GBP	Lazard Emerging World Fund USD	Lazard Emerging Markets Equity Fund USD
Umlaufvermögen								
Bankguthaben	14	918,691	72,496,732	74,069	38,075	231,496	1,577,010	10,259,773
Zins- und Dividendenforderungen		845,768	179,834,195	1,314	24,255	53,261	38,359	2,556,745
Forderungen aus veräußerten Anlagen		4,056,657	–	–	1,141	–	–	916,226
Forderungen aus Zeichnungen		589	142,767	–	1,000	–	27,591	4,596,917
Sonstige Vermögenswerte		642	–	296	823	345	1,375	943
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	3	61,406,942	19,173,563,600	–	1,909,901	8,349,877	30,387,982	812,190,755
Summe Umlaufvermögen		67,229,289	19,426,037,294	75,679	1,975,195	8,634,979	32,032,317	830,521,359
Aktuelle Verbindlichkeiten – fällig innerhalb eines Jahres								
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		–	–	–	5,511	31,741	–	70,723
Verbindlichkeiten aus zurückgenommenen Anteilen		4,430,700	373,924,900	–	–	33,851	13,650	2,415,562
Ausstehende Aufwendungen		161,216	37,189,419	75,679	73,344	77,982	124,955	1,832,055
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	3	–	–	–	–	–	–	–
Summe Verbindlichkeiten (ausgenommen Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares)		4,591,916	411,114,319	75,679	78,855	143,574	138,605	4,318,340
Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares zum Angebotswert		62,637,373	19,014,922,975	–	1,896,340	8,491,405	31,893,712	826,203,019
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert		–	104,611,400	–	–	–	–	–
Anpassung der Abschreibungen von Betriebskosten		–	–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shareholders		62,637,373	19,119,534,375	–	1,896,340	8,491,405	31,893,712	826,203,019
Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf:								
Retail Class	11	29,800,378	15,352,586	–	1,615,871	4,079,932	849,481	–
X Class	11	–	–	–	–	–	–	–
€ Institutional Class	11	–	–	–	–	–	–	424,444
Institutional Class	11	–	232,147,570	–	–	–	310,575	–
US\$ Institutional Class	11	–	–	–	–	–	–	6,247,566
€ Hedged Institutional Accumulating Class	11	–	–	–	–	–	–	–
€ Institutional Accumulating Class	11	–	–	–	–	–	–	–
€ Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–	–	–
Institutional Sterling Class	11	–	–	–	–	–	–	–
STG£ Institutional Accumulating Class	11	–	–	–	–	–	–	–
STG£ Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–	–	–
US\$ Institutional Accumulating Class	11	1,818,657	399,721	–	–	–	–	–
US\$ Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–	–	–
Nettoinventarwert pro Redeemable Participating Share:								
Retail Class	11	€ 2.0536	¥ 73.0556	–	€ 1.1736	£ 2.0813	\$ 27.3300	–
X Class	11	–	–	–	–	–	–	–
€ Institutional Class	11	–	–	–	–	–	–	€ 103.7108
Institutional Class	11	–	¥ 75.6797	–	–	–	\$ 27.9396	–
US\$ Institutional Class	11	–	–	–	–	–	–	\$ 123.2184
€ Hedged Institutional Accumulating Class	11	–	–	–	–	–	–	–
€ Institutional Accumulating Class	11	–	–	–	–	–	–	–
€ Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–	–	–
Institutional Sterling Class	11	–	–	–	–	–	–	–
STG£ Institutional Accumulating Class	11	–	–	–	–	–	–	–
STG£ Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–	–	–
US\$ Institutional Accumulating Class	11	\$ 1.0145	\$ 11.3820	–	–	–	–	–
US\$ Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–	–	–

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

Die Anmerkungen zum Abschluss sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Lazard Global Equity Select Fund wurde am 20. Dezember 2012 aufgelegt.

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund wurde am 21. Dezember 2012 aufgelegt.

Lazard North American Equity Fund wurde am 15. März 2013 geschlossen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund USD	Lazard Thematic Global Fund USD	Lazard Global Classic Value Equity Fund USD	Lazard Global Fixed Income Fund USD	Lazard Sterling High Quality Bond Fund GBP	Lazard Developing Markets Equity Fund USD	Lazard Global Controlled Volatility Fund USD	Lazard Global Infrastructure Equity Fund GBP	Lazard Global Trend Fund USD	Lazard Global Equity Select Fund USD	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund USD	Lazard Global Active Funds plc USD
17,411,592	53,002,437	2,257,743	891,812	35,481	12,597,442	1,528	1,513,080	447,204	138,215	90,203	103,435,114
1,324,213	6,413,502	363,052	311,627	56,460	359,500	13,958	396,838	30,854	7,807	5,584	15,213,800
25,637,638	4,143,601	2,681,232	–	–	1,899,104	53,965	–	23,141	15,524	–	40,568,401
–	519,615	–	–	–	74,878	–	199,692	34,435	–	–	5,558,960
800	215	–	456	808	–	6,186	444	19,524	6,469	7,021	47,577
527,894,304	2,150,530,862	110,196,057	19,118,500	3,384,505	283,313,090	2,801,965	114,805,493	15,421,994	5,805,691	3,006,906	4,436,426,799
572,268,547	2,214,610,232	115,498,084	20,322,395	3,477,254	298,244,014	2,877,602	116,915,547	15,977,152	5,973,706	3,109,714	4,601,250,651
2,758,377	9,726,658	2,236,896	–	–	702,378	56,906	55,248	34,682	90,749	47,670	15,863,643
27,050,550	574,852	–	150	–	69	–	–	–	–	–	39,746,400
385,359	2,559,434	185,159	85,467	38,119	470,532	50,352	195,425	68,461	14,331	13,550	7,031,210
–	–	–	333,591	–	–	–	458,502	–	–	–	1,026,938
30,194,286	12,860,944	2,422,055	419,208	38,119	1,172,979	107,258	709,175	103,143	105,080	61,220	63,668,191
542,074,261	2,201,749,288	113,076,029	19,903,187	3,439,135	297,071,035	2,770,344	116,206,372	15,874,009	5,868,626	3,048,494	4,537,582,460
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,109,195
–	–	–	–	–	–	24,461	–	–	27,578	24,574	76,613
542,074,261	2,201,749,288	113,076,029	19,903,187	3,439,135	297,071,035	2,794,805	116,206,372	15,874,009	5,896,204	3,073,068	4,538,768,268
–	–	–	40,171	26,610	39,889	–	–	–	–	–	–
3,047,630	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	2,340	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	4,716,894	–	–	–	–
–	–	–	69,989	–	4,783,125	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	9,197,209	–	–	–	–	–	–
–	4,775,041	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	3,229,429	–	–	–	–	–	–
–	–	443,744	–	–	144,085	–	117,580,863	–	–	–	–
–	23,262	330,944	39,098	–	8,437,520	22,500	–	132,990	55,977	30,000	–
–	8,890,052	10,209,992	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	\$ 137.4416	£ 118.6989	£ 9.7365	–	–	–	–	–	–
\$ 177.8675	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	£ 119.8728	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	€ 1.1937	–	–	–	–
–	–	–	€ 99.9753	–	€ 9.9345	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	€ 9.4240	–	–	–	–	–	–
–	£ 106.3359	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	£ 10.3884	–	–	–	–	–	–
–	–	£ 12.0998	–	–	£ 10.8992	–	£ 0.9477	–	–	–	–
–	\$ 160.3035	\$ 10.1636	\$ 138.5941	–	\$ 8.4715	\$ 124.2136	–	\$ 119.3624	\$ 105.3317	\$ 102.4356	–
–	\$ 160.8752	\$ 9.9504	–	–	–	–	–	–	–	–	–

Im Namen des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglied: John Donohoe

27. Juni 2013

Verwaltungsratsmitglied: Michael Allen

27. Juni 2013

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Vermögensaufstellung per 31. März 2012

	Anmerkung	Lazard European Equity Fund EUR	Lazard Japanese Equity Fund JPY	Lazard North American Equity Fund USD	Lazard Pan European Equity Fund EUR	Lazard UK Equity Fund GBP	Lazard Emerging World Fund USD
Umlaufvermögen							
Bankguthaben	14	698,492	90,303,347	33,562	18,984	145,780	782,555
Zins- und Dividendenforderungen		529,965	171,299,211	1,374	38,622	52,070	46,007
Forderungen aus veräußerten Anlagen		963,603	–	50,287	11,683	71,028	–
Forderungen aus Zeichnungen		3,227,300	–	83,200	–	–	7,941
Sonstige Vermögenswerte		6,789	744,919	8,573	6,012	4,558	6,589
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	3	103,259,392	15,543,898,400	3,100,537	2,953,009	7,536,084	35,253,070
Summe Umlaufvermögen		108,685,541	15,806,245,877	3,277,533	3,028,310	7,809,520	36,096,162
Aktuelle Verbindlichkeiten – fällig innerhalb eines Jahres							
Verbindlichkeiten aus Anlagekäufen		3,610,116	–	34,111	5,486	42,482	764
Verbindlichkeiten aus zurückgenommenen Anteilen		23,959	–	1,230	–	62,078	21,164
Ausstehende Aufwendungen		202,993	25,929,040	47,839	57,978	58,114	105,362
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	3	–	–	–	–	–	–
Summe Verbindlichkeiten (ausgenommen Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares)		3,837,068	25,929,040	83,180	63,464	162,674	127,290
Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares zum Angebotswert		104,848,473	15,780,316,837	3,194,353	2,964,846	7,646,846	35,968,872
Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert		–	–	–	–	–	–
Anpassung der Abschreibungen von Betriebskosten		–	–	–	–	–	–
Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shareholders		104,848,473	15,780,316,837	3,194,353	2,964,846	7,646,846	35,968,872
Anzahl der Redeemable Participating Shares im Umlauf:							
Retail Class	11	59,084,354	9,828,500	2,178,965	2,993,098	4,137,888	1,051,191
X Class	11	–	10,540,735	–	–	–	–
€ Institutional Class	11	–	–	–	–	–	–
Institutional Class	11	–	237,178,414	–	–	–	337,753
US\$ Institutional Class	11	–	–	–	–	–	–
€ Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–	–
Institutional Sterling Class	11	–	–	–	–	–	–
STGE Institutional Accumulating Class	11	–	–	–	–	–	–
STGE Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–	–
US\$ Institutional Accumulating Class	11	474,017	285,136	–	–	–	–
US\$ Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–	–
Nettoinventarwert pro Redeemable Participating Share:							
Retail Class	11	€ 1.7692	¥ 58.9654	\$ 1.4660	€ 0.9906	£ 1.8480	\$ 25.7884
X Class	11	–	¥ 61.4859	–	–	–	–
€ Institutional Class	11	–	–	–	–	–	–
Institutional Class	11	–	¥ 60.3288	–	–	–	\$ 26.2331
US\$ Institutional Class	11	–	–	–	–	–	–
€ Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–	–
Institutional Sterling Class	11	–	–	–	–	–	–
STGE Institutional Accumulating Class	11	–	–	–	–	–	–
STGE Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–	–
US\$ Institutional Accumulating Class	11	\$ 0.8934	\$ 10.4245	–	–	–	–
US\$ Institutional Distributing Class	11	–	–	–	–	–	–

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

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

Lazard Global High Quality Bond Fund änderte den Namen zu Lazard Global Fixed Income Fund mit Wirkung vom 30. Dezember 2011.

Lazard Global Controlled Volatility Fund wurde am 13. Dezember 2011 aufgelegt.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund wurde am 27. Februar 2012 aufgelegt.

Lazard Global Trend Fund wurde am 21. November 2011 aufgelegt.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund USD	Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund USD	Lazard Thematic Global Fund USD	Lazard Global Classic Value Equity Fund USD	Lazard Global Fixed Income Fund USD	Lazard Sterling High Quality Bond Fund GBP	Lazard Developing Markets Equity Fund USD	Lazard Global Controlled Volatility Fund USD	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund GBP	Lazard Global Trend Fund USD	Lazard Global Active Funds plc USD
4,945,695	27,506,806	46,268,549	5,595,563	179,227	229,079	12,613,068	17,054	1,503,807	831,182	103,837,843
2,178,125	1,803,458	7,674,351	311,718	196,463	231,234	352,920	11,871	222,412	12,132	16,243,005
1,438,187	–	–	–	68,633	–	376,254	36	153,911	–	3,593,962
–	–	–	–	–	87	28,614	–	–	–	4,423,112
19,213	20,525	47,969	11,698	6,788	2,439	7,419	8,711	3,625	26,286	206,921
596,872,476	787,718,669	2,292,788,073	108,364,486	11,532,634	13,834,356	172,030,947	2,384,729	81,505,056	10,852,383	4,516,584,078
605,453,696	817,049,458	2,346,778,942	114,283,465	11,983,745	14,297,195	185,409,222	2,422,401	83,388,811	11,721,983	4,644,888,921
208,778	–	1,643,212	–	12,810	–	8,020,250	–	10,420	161,720	14,987,315
23,417	–	856,915	–	–	25,867	11,119	–	–	–	1,086,596
1,298,307	297,076	2,606,439	171,492	63,341	45,169	296,799	35,139	169,620	42,444	6,065,011
–	–	–	137,012	194,254	–	–	–	1,323,396	–	2,450,089
1,530,502	297,076	5,106,566	308,504	270,405	71,036	8,328,168	35,139	1,503,436	204,164	24,589,011
603,923,194	816,752,382	2,341,672,376	113,974,961	11,713,340	14,226,159	177,081,054	2,387,262	81,885,375	11,517,819	4,620,299,910
–	–	–	–	–	–	–	–	429,382	–	687,462
–	–	–	–	–	–	–	29,648	–	–	29,648
603,923,194	816,752,382	2,341,672,376	113,974,961	11,713,340	14,226,159	177,081,054	2,416,910	82,314,757	11,517,819	4,621,017,020
–	–	–	–	70,374	32,414	–	–	–	–	–
–	4,931,341	–	–	–	–	–	–	–	–	–
330,967	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
4,608,586	–	–	–	–	91,111	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	7,011,123	–	–	–	–
–	–	5,289,055	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	1,424,210	–	–	–	–
–	–	–	666,227	–	–	–	–	103,506,968	–	–
–	–	5,367	66,618	13,462	–	7,191,079	22,500	–	100,000	–
–	–	10,470,701	10,640,579	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	\$ 140.0857	£ 114.3367	–	–	–	–	–
–	\$ 165.6248	–	–	–	–	–	–	–	–	–
€ 98.2255	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
\$ 121.6373	–	–	–	–	£ 115.4651	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	€ 9.5837	–	–	–	–
–	–	£ 92.7455	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	£ 10.3061	–	–	–	–
–	–	–	£ 10.8615	–	–	–	–	£ 0.7953	–	–
–	–	\$ 146.7385	\$ 9.6591	\$ 137.7913	–	\$ 8.8983	\$ 107.4182	–	\$ 115.1782	–
–	–	\$ 148.5585	\$ 9.5621	–	–	–	–	–	–	–

Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable

	Lazard European Equity Fund EUR	Lazard Japanese Equity Fund JPY	Lazard North American Equity Fund USD	Lazard Pan European Equity Fund EUR	Lazard UK Equity Fund GBP	Lazard Emerging World Fund USD	Lazard Emerging Markets Equity Fund USD
Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraumes	104,848,473	15,780,316,837	3,194,353	2,964,846	7,646,846	35,968,872	603,923,194
Währungsanpassung	-	-	-	-	-	-	-
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares							
- Retail Class	24,254,677	7,929,149,248	2,430,255	18,921	1,301,221	531,849	-
- X Class	-	100	-	-	-	-	-
- € Institutional Class	-	-	-	-	-	-	12,329,088
- Institutional Class	-	94,590,922	-	-	-	1,281,117	-
- US\$ Institutional Class	-	-	-	-	-	-	330,078,621
- € Hedged Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-	-
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Accumulating Class	1,039,941	110,586,496	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-	-
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares							
- Retail Class	(79,823,801)	(7,845,637,462)	(5,964,221)	(1,312,436)	(1,442,381)	(6,133,505)	-
- X Class	-	(567,055,459)	-	-	-	-	-
- € Institutional Class	-	-	-	-	-	-	(233,041)
- US\$ Institutional Class	-	(381,928,863)	-	-	-	(2,015,579)	-
- € Hedged Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	(144,440,007)
- € Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-	-
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Accumulating Class	(157,918)	(13,397,556)	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-	-
Verwässerungsabgabe	-	-	-	-	-	-	-
Anstieg/(Rückgang) im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	12,476,001	4,012,910,112	339,613	225,009	985,719	2,260,958	24,545,164
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares per 31. März 2013	62,637,373	19,119,534,375	-	1,896,340	8,491,405	31,893,712	826,203,019
Transaktionen der Redeemable Participating Shares							
Anteile im Umlauf per 31. März 2012	59,558,371	257,832,785	2,178,965	2,993,098	4,137,888	1,388,944	4,939,553
Während des Berichtszeitraumes ausgegebene Anteile							
- Retail Class	13,576,692	134,793,145	1,654,614	18,105	709,151	20,789	-
- X Class	-	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Class	-	-	-	-	-	-	95,191
- Institutional Class	-	1,630,955	-	-	-	48,690	-
- US\$ Institutional Class	-	-	-	-	-	-	2,860,960
- € Hedged Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-	-
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Accumulating Class	1,550,725	128,692	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraumes zurückgenommene Anteile							
- Retail Class	(42,860,668)	(129,269,058)	(3,833,579)	(1,395,332)	(767,107)	(222,499)	-
- X Class	-	(10,540,736)	-	-	-	-	-
- Institutional Class	-	-	-	-	-	-	(1,714)
- US\$ Institutional Class	-	(6,661,799)	-	-	-	(75,868)	-
- € Hedged Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	(1,221,980)
- € Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-	-
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Accumulating Class	(206,085)	(14,107)	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf per 31. März 2013	31,619,035	247,899,877	-	1,615,871	4,079,932	1,160,056	6,672,010

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

Die Anmerkungen zum Abschluss sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Lazard Global Equity Select Fund wurde am 20. Dezember 2012 aufgelegt. Lazard Emerging Markets Core Equity Fund wurde am 21. Dezember 2012 aufgelegt.

Lazard North American Equity Fund wurde am 15. März 2013 geschlossen.

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Participating Shares per 31. März 2013

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund USD	Lazard Thematic Global Fund USD	Lazard Global Classic Value Equity Fund USD	Lazard Global Fixed Income Fund USD	Lazard Sterling High Quality Bond Fund GBP	Lazard Developing Markets Equity Fund USD	Lazard Global Controlled Volatility Fund USD	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund GBP	Lazard Global Trend Fund USD	Lazard Global Equity Select Fund USD	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund USD	Lazard Global Active Funds plc USD
816,752,382	2,341,672,376	113,974,961	11,713,340	14,226,159	177,081,054	2,416,910	82,314,757	11,517,819	-	-	4,621,017,020
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(46,179,953)
-	-	-	53,505	85,737	596,148	-	-	-	-	-	945,780,060
35,249,319	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	3,731,959	-	-	-	-
-	-	-	9,103,566	-	62,361,114	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	105,438,582	-	-	-	-	-	-
-	25,698,928	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	6,812,450	-	-	28,574,216	-	-	-	-	-	-
-	-	2,813,345	-	-	2,371,297	-	31,080,732	-	-	-	-
-	8,394,520	2,813,345	4,464,189	-	44,337,563	-	-	3,936,085	5,800,000	3,000,000	-
-	58,380,860	3,455,325	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,326,591,375)
-	-	-	(4,205,852)	(762,960)	-	-	-	-	-	-	-
(362,690,824)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(10,096,198)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(86,003)	-	-	-	-
-	(100,723,723)	-	-	-	(78,360,817)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(753,022)	-	-	-	-	-	-
-	-	(11,126,776)	-	-	-	-	(17,279,822)	-	-	-	-
-	(6,178,343)	(284,686)	(895,437)	-	(33,178,293)	-	-	-	-	-	-
-	(303,403,981)	(7,788,249)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	88,149	-	22,880	-	-	-	124,315
52,763,384	177,908,651	5,219,659	(330,124)	(13,603)	(11,484,956)	377,895	16,421,869	420,105	96,204	73,068	344,618,201
542,074,261	2,201,749,288	113,076,029	19,903,187	3,439,135	297,071,035	2,794,805	116,206,372	15,874,009	5,896,204	3,073,068	4,538,768,268
4,931,341	15,765,123	11,373,424	83,836	123,525	15,626,412	22,500	103,506,968	100,000	-	-	-
-	-	-	382	747	39,889	-	-	-	-	-	-
214,657	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	4,802,408	-	-	-	-
-	-	-	69,989	-	4,783,125	-	-	-	-	-	-
-	173,306	-	-	-	8,534,236	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	1,852,381	-	-	-	-	-	-
-	-	403,157	-	-	144,085	-	35,670,508	-	-	-	-
-	60,263	292,777	32,068	-	5,162,491	-	-	32,990	55,977	30,000	-
-	400,194	366,052	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(30,585)	(6,551)	-	-	-	-	-	-	-
(2,098,368)	-	-	-	(88,771)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	(85,514)	-	-	-	-
-	(687,320)	-	-	-	(6,348,150)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(47,162)	-	-	-	-	-	-
-	-	(625,639)	-	-	-	-	(21,596,613)	-	-	-	-
-	(42,369)	(28,451)	(6,432)	-	(3,916,050)	-	-	-	-	-	-
-	(1,980,842)	(796,640)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3,047,630	13,688,355	10,984,680	149,258	28,950	25,831,257	22,500	122,297,757	132,990	55,977	30,000	

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable

	Lazard European Equity Fund EUR	Lazard Japanese Equity Fund JPY	Lazard North American Equity Fund USD	Lazard Pan European Equity Fund EUR	Lazard UK Equity Fund GBP	Lazard Emerging World Fund USD
Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares zu Beginn des Berichtszeitraumes	91,539,818	15,914,431,340	3,112,899	3,066,833	11,528,745	42,036,838
Währungsanpassung	-	-	-	-	-	-
Erlöse aus der Ausgabe von Redeemable Participating Shares						
- Retail Class	31,943,138	2,665,371,542	2,299,684	34,980	2,154,795	51,350
- X Class	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Class	-	-	-	-	-	-
- Institutional Class	-	3,335,883,035	-	-	-	1,196,507
- US\$ Institutional Class	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Accumulating Class	329,397	240,846,369	-	-	-	-
- US\$ Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-
Zahlungen für zurückgenommene Redeemable Participating Shares						
- Retail Class	(13,495,409)	(2,566,172,994)	(2,287,888)	(113,041)	(5,412,084)	(761,556)
- X Class	-	(4,000,000)	-	-	-	-
- Institutional Class	-	(3,467,216,899)	-	-	-	(2,699,461)
- US\$ Institutional Class	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Accumulating Class	(146)	(2,211,863)	-	-	-	-
- US\$ Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-
Anstieg/(Rückgang) im Nettovermögen der Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares aus der Geschäftstätigkeit	(5,468,325)	(336,613,693)	69,658	(23,926)	(624,610)	(3,854,806)
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares per 31. März 2012	104,848,473	15,780,316,837	3,194,353	2,964,846	7,646,846	35,968,872
Transaktionen der Redeemable Participating Shares						
Anteile im Umlauf per 31. März 2011	48,823,673	257,111,502	2,179,398	3,079,102	6,119,970	1,473,111
Während des Berichtszeitraumes ausgegebene Anteile						
- Retail Class	18,306,957	48,864,576	1,693,155	40,214	1,192,688	1,954
- X Class	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Class	-	-	-	-	-	-
- Institutional Class	-	57,137,627	-	-	-	44,171
- US\$ Institutional Class	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Accumulating Class	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Accumulating Class	474,229	288,129	-	-	-	-
- US\$ Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraumes zurückgenommene Anteile						
- Retail Class	(8,046,276)	(46,845,939)	(1,693,588)	(126,218)	(3,174,770)	(29,146)
- X Class	-	(68,814)	-	-	-	-
- Institutional Class	-	(58,651,303)	-	-	-	(101,146)
- US\$ Institutional Class	-	-	-	-	-	-
- € Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-
- Institutional Sterling Class	-	-	-	-	-	-
- STGE Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-
- US\$ Institutional Accumulating Class	(212)	(2,993)	-	-	-	-
- US\$ Institutional Distributing Class	-	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf per 31. März 2012	59,558,371	257,832,785	2,178,965	2,993,098	4,137,888	1,388,944

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

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

Jahresabschluss (Fortsetzung)

Participating Shares per 31. März 2012

Lazard Emerging Markets Equity Fund USD	Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund USD	Lazard Thematic Global Fund USD	Lazard Global Classic Value Equity Fund USD	Lazard Global Fixed Income Fund USD	Lazard Sterling High Quality Bond Fund GBP	Lazard Developing Markets Equity Fund USD	Lazard Global Controlled Volatility Fund USD	Lazard Global Infrastructure Equity Fund GBP	Lazard Global Trend Fund USD	Lazard Global Active Funds plc USD
712,738,588	853,783,774	2,422,706,112	70,341,596	9,572,868	15,621,601	75,682,873	-	-	-	4,560,871,032
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,569,342)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	895,105,610
-	-	-	-	184,701	255,842	-	-	-	-	-
-	45,136,320	-	-	-	-	-	-	-	-	-
44,114,660	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	364,100	-	-	-	-	-
72,811,243	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	44,098,867	-	-	-	-
-	-	74,032,042	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	22,633,652	-	-	-	-
-	-	-	12,223,485	-	-	-	-	81,619,548	-	-
-	-	808,734	680,717	1,849,167	-	50,572,094	2,250,000	-	10,000,000	-
-	-	217,334,054	34,493,088	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(687,799,779)
-	-	-	-	(167,892)	(1,934,762)	-	-	-	-	-
-	(59,848,001)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(1,058,747)	-	-	-	-	-
(186,841,709)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(6,192,696)	-	-	-	-
-	-	(25,306,282)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(1,419,061)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(5,000)	(17,241)	(5,195)	-	(2,018,393)	-	-	-	-
-	-	(291,491,582)	(38,174)	-	-	-	-	-	-	-
(38,899,588)	(22,319,711)	(56,405,702)	(2,289,449)	279,691	978,125	(7,695,343)	166,910	695,209	1,517,819	(139,590,501)
603,923,194	816,752,382	2,341,672,376	113,974,961	11,713,340	14,226,159	177,081,054	2,416,910	82,314,757	11,517,819	4,621,017,020
5,550,740	5,009,824	15,914,522	6,982,241	70,226	145,256	5,496,829	-	-	-	-
-	-	-	-	1,350	2,343	-	-	-	-	-
-	294,912	-	-	-	-	-	-	-	-	-
330,967	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	3,205	-	-	-	-	-
617,473	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	3,200,242	-	-	-	-
-	-	523,800	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	1,424,211	-	-	-	-
-	-	-	748,843	-	-	-	-	103,506,968	-	-
-	-	5,401	68,455	13,500	-	6,242,139	22,500	-	100,000	-
-	-	1,473,995	3,662,484	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(1,202)	(17,803)	-	-	-	-	-
-	(373,395)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(9,476)	-	-	-	-	-
(1,559,627)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(499,328)	-	-	-	-
-	-	(173,862)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	(82,617)	-	-	-	-	-	-	-
-	-	(34)	(1,837)	(38)	-	(237,681)	-	-	-	-
-	-	(1,978,699)	(4,145)	-	-	-	-	-	-	-
4,939,553	4,931,341	15,765,123	11,373,424	83,836	123,525	15,626,412	22,500	103,506,968	100,000	

Anmerkungen zum Jahresabschluss

1. Allgemeines

Lazard Global Active Funds plc (the “Gesellschaft”) wurde am 10. April 1996 nach dem Recht der Republik Irland als Kapitalgesellschaft unter den Companies Acts 1963 bis 2012 gegründet. Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, als Umbrellafonds mit getrennter Haftung der einzelnen Teilfonds untereinander strukturiert. Die Gesellschaft ist von der Central Bank of Ireland in Übereinstimmung mit den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren) 2011 (den “OGAW Vorschriften”) zugelassen.

Per 31. März 2013 existierten siebzehn aktive Teilfonds: Lazard European Equity Fund, Lazard Japanese Equity Fund, Lazard Pan European Equity Fund, Lazard UK Equity Fund, Lazard Emerging World Fund, Lazard Emerging Markets Equity Fund, Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund, Lazard Thematic Global Fund, Lazard Global Classic Value Equity Fund, Lazard Global Fixed Income Fund, Lazard Sterling High Quality Bond Fund, Lazard Developing Markets Equity Fund, Lazard Global Controlled Volatility Fund, Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, Lazard Global Trend Fund, Lazard Global Equity Select Fund und Lazard Emerging Markets Core Equity Fund.

Der Lazard North American Equity Fund wurde am 15. März 2013 geschlossen.

Für jeden Teilfonds wird ein getrennter Bestand an Vermögenswerten gehalten (ein „Portfolio“), investiert wird in jeden Teilfonds in Übereinstimmung mit dem auf den Teilfonds zutreffenden Anlageziel, welches in Verbindung mit dem Portfolio steht.

2. Vorlage der Jahres- und Halbjahresabschlüsse

Die Jahres- und Halbjahresberichte werden nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, wobei die Veränderungen durch die Neubewertung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert berücksichtigt sind. Zum Zwecke der Zusammenfassung werden sämtliche Vermögenswerte und Verbindlichkeiten im Jahres- und Halbjahresabschluss zu dem am Geschäftsjahresende 31. März 2013 geltenden Wechselkurs in US Dollar („USD“) umgerechnet. Die Beträge in der Aufwands- und Ertragsrechnung wurden mit Jahresdurchschnittskursen des Berichtszeitraumes in USD umgerechnet. Alle Wechselkurse werden in Anmerkung 13 aufgeführt.

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

Außer den in der Aufwands- und Ertragsrechnung ausgewiesenen, gab es keine verbuchten Gewinne oder Verluste im Berichtsjahr und daher wird eine separate Aufstellung gemäß FRS 3 als nicht erforderlich erachtet. Das Ergebnis wurde ausschließlich im Rahmen der laufenden Geschäftstätigkeit erwirtschaftet.

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

Nach Auffassung des Verwaltungsrates beinhaltet der Jahresabschluss die von den Companies Acts 1963 bis 2012 und allen in Verbindung mit diesen auszulegenden Vorschriften sowie den OGAW Vorschriften geforderten Informationen

3. Wichtige Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

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

Das Folgende stellt eine Zusammenfassung der wesentlichen von der Gesellschaft übernommenen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze dar.

Grundlagen der Erstellung

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsverfahren und den irischen Statuten, bestehend aus den Companies Acts 1963 bis 2012 erstellt sowie mit allen Vorschriften, welche als mit diesen übereinstimmend ausgelegt werden, einschließlich der OGAW Vorschriften.

3. Wichtige Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Grundlagen der Erstellung (Fortsetzung)

In Irland allgemein anerkannte Bilanzierungsverfahren in der Erstellung von Jahresabschlüssen, welche ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, werden vom Financial Reporting Council („FRC“) herausgegeben und vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlicht. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze, welche bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses angewendet wurden, werden unten aufgeführt. Diese Grundsätze wurden konsequent in allen aufgeführten Berichtszeiträumen angewendet, wenn nicht als Folge von Änderungen der anzuwendenden Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften etwas anderes angegeben wird.

In Übereinstimmung mit den irischen GAAP ist eine Erstellung des Jahresabschlusses für das aktuelle Jahr per 31. März 2013 erforderlich.

Der letzte veröffentlichte Bewertungspunkt des Nettoinventarwertes des Geschäftsjahres für den betreffenden Fonds, entweder, wie in den Ergänzungen des Prospektes angegeben 12 Uhr GMT oder 16 Uhr (New York), war der 28. März 2013.

Für die Mehrzahl der Fonds ist der Unterschied zwischen den am veröffentlichten Nettoinventarwert am 28. März 2013 verwendeten Preisen und den Angebotspreisen bei Geschäftsschluss am 29. März 2013 (dem letzten Geschäftstag vor dem 31. März 2013), nicht erheblich, was das den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Bild des Jahresabschlusses betrifft und daher wurden diese Fonds unter Verwendung der Preise des veröffentlichten Nettoinventarwertes am 28. März 2013 bewertet.

Für den Lazard Japanese Equity Fund wird der Unterschied aufgrund des den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes des Jahresabschlusses als wesentlich angesehen und daher wurde dieser Fonds unter Verwendung der Angebotspreise bei Geschäftsschluss am 29. März 2013 bewertet.

In Übereinstimmung mit FRS 26: Financial Instruments Measurement („FRS 26“) und FRS 29: Financial Instruments Disclosures („FRS 29“) hat die Gesellschaft ihre Anlagen in Aktien und festverzinslichen Wertpapieren als zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte kategorisiert. Die Gesellschaft hat ihre Derivate als zu Handelszwecken gehaltene klassifiziert.

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

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

Anlagen zum beizulegenden Zeitwert

Die Gesellschaft klassifiziert ihre Anlagen in Schuldtiteln und Dividendenpapieren als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten. Diese finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten werden als zu Handelszwecken gehaltene klassifiziert oder vom Verwaltungsrat von Anfang an als zum beizulegenden Zeitwert gekennzeichnet. Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert gekennzeichnet sind, sind solche, die verwaltet werden und deren Performance in Übereinstimmung mit der dokumentierten Investmentstrategie der Gesellschaft auf Basis des beizulegenden Zeitwertes bewertet werden. Die Richtlinien der Gesellschaft bestehen für den Anlageverwalter und für den Verwaltungsrat darin, die Informationen über diese finanziellen Vermögenswerte zusammen mit weiteren Informationen auf Basis des beizulegenden Zeitwertes zu bewerten. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten werden anfangs zum beizulegenden Zeitwert erfasst. Nach dem erstmaligen Erfassen werden alle erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte oder finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert mit Transaktionskosten in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Gewinne und Verluste aus Veränderungen im beizulegenden Zeitwert der als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in dem Zeitraum, in welchem sie entstanden sind, dargestellt.

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

3. Wichtige Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Anlagen zum beizulegenden Zeitwert (Fortsetzung)

Die Gesellschaft klassifiziert ihre Anlagen in Schuldtiteln, Aktien und Devisenterminkontrakten als zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, welche nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden, wird durch den Gebrauch von Bewertungstechniken bestimmt. Die Gesellschaft verwendet eine Vielfalt von Methoden und nimmt Einschätzungen vor, welche auf den existierenden Marktbedingungen an jedem Bilanzstichtag basieren. Die Bewertungstechniken beinhalten die Verwendung von vergleichbaren, kürzlich durchgeführten Transaktionen, diskontierten Kapitalflussanalysen, Optionspreismodellen und anderen Bewertungstechniken, welche üblicherweise von den Marktteilnehmern verwendet werden. Nicht börsennotierte Wertpapiere sowie Wertpapiere mit geringem Handelsumfang werden nach Treu und Glauben vom Verwaltungsrat auf der Basis von Notierungen durch Dritte, einschließlich entsprechend sachkundiger Börsenmakler, bewertet. Durch den Verwaltungsrat vorgenommene Bewertungen per 31. März 2013 sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios dargelegt.

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

Gemäß der Anforderungen des Prospektes liegt der Bewertungspunkt der mittleren Marktkurse auf 12.00 Uhr GMT für alle Bewertungstage und für alle Teilfonds mit Ausnahme des Lazard Global Controlled Volatility Fund, des Lazard Global Trend Fund, des Lazard Global Equity Select Fund und des Lazard Emerging Markets Core Equity Fund. Für einige Teilfonds bedeutet dies, dass die mittleren Marktkurse auf Preisen des vorherigen Bewertungsdatums basieren können, da einige Börsen zum aktuellen Bewertungsdatum aufgrund unterschiedlicher Zeitzonen noch nicht geöffnet haben.

In Bezug auf den Lazard Global Controlled Volatility Fund, den Lazard Global Trend Fund, den Lazard Global Equity Select Fund und den Lazard Emerging Markets Core Equity Fund liegt gemäß der Anforderungen des Prospektes der Bewertungspunkt der Schlusskurse auf 16.00 Uhr (New Yorker Zeit) an jedem Bewertungsdatum.

Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Vermögensgegenständen

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

Devisenterminkontrakte

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

Dividendenerträge

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

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

3. Wichtige Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Zinserträge und Aufwendungen

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

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

Währungsumrechnung

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

Um die Zahlen eines jeden Teilfonds aggregieren zu können, wurden die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten für den Jahresabschluss zum Wechselkurs vom 31. März 2013 in USD konvertiert. Die Beträge in der Aufwands- und Ertragsrechnung wurden zu einem durchschnittlichen Wechselkurs für den Berichtszeitraum in USD konvertiert. Dieses hat keine Auswirkungen auf den Nettoinventarwert pro Anteil der einzelnen Teilfonds.

Die Währungsumrechnung von USD 46.179.953 (2012: US 7.569.342), welche im „Bericht der Veränderungen im Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares“ aufgeführt ist, spiegelt die Wechselkursänderung für den Berichtszeitraum wider. Dies ist ein Nominalbetrag, welcher keinen Einfluss auf die einzelnen Teilfonds hat.

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

Aufwendungen

Aufwendungen werden abgegrenzt.

Verrechnung von Finanzinstrumenten

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

3. Wichtige Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Ausschüttungspolitik

Der Verwaltungsrat ist befugt, Dividenden auf die Anteile aller Klassen der Gesellschaft anzukündigen und auszuzahlen. Alle bestehenden Teilfonds zielen auf Kapitalzuwachs und nicht auf hohe Renditen ab. Sofern Dividenden angekündigt werden, werden sie ausschließlich aus den Nettoanlageerträgen eines Teilfonds ausgezahlt (d.h. Dividenden-Zins- und sonstige Erträge abzüglich der Aufwendungen, die gemäß Prüfungsvermerk in diesem Zeitraum angefallen sind).

Für alle Anteilsklassen, welche thesaurierende Klassen sind, werden keine Dividenden ausbezahlt.

Ausschüttungen an Anteilseigner von Redeemable Participating Shares werden als Finanzierungskosten in der Aufwands- und Ertragsrechnung erfasst.

Transaktionskosten

Transaktionskosten sind angefallene Kosten in Verbindung mit dem Ankauf und Verkauf von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten. Sie beinhalten auch Gebühren wie Provisionen für Agenten, Makler und Händler.

Transaktionskosten für Aktien sind in dem Nettogewinn/-Verlust aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und Fremdwährungen in der Aufwands- und Ertragsrechnung für jeden Fonds enthalten und werden separat in Anmerkung 17 aufgeführt.

Transaktionskosten für Anleihen sind in dem Kaufpreis und Verkaufspreis der Anlage gemäß des marktüblichen Preises für festverzinsliche Anlagen enthalten. Sie können weder praktisch noch zuverlässig erfasst werden, da sie in die Anlagekosten eingebettet sind und nicht separat verifiziert oder dargestellt werden können.

In ähnlicher Weise sind Transaktionskosten für kollektive Kapitalanlagen und Devisenterminkontrakte in den Kaufpreis und Verkaufspreis der Anlage eingeschlossen und können nicht separat verifiziert oder dargestellt werden.

Alle Transaktionen werden unter normalen Geschäftsbedingungen durchgeführt, frei und im besten Interesse der Anteilseigner ausgehandelt.

4. Managementgebühr

Die Gesellschaft hat Lazard Fund Managers (Ireland) (der „Manager“) zum Manager ernannt. Dem Manager, der gegenüber der Gesellschaft für das laufende Anlagegeschäft verantwortlich ist, steht eine jährliche Vergütung von 1,00% des Nettovermögenswertes, welcher der „Institutional Class“ des jeweiligen Teilfonds und eine jährliche Vergütung von 1,5% des Nettovermögenswertes, welcher der „Retail Class“ des jeweiligen Teilfonds zuzurechnen ist zu, mit Ausnahme des Lazard Global Fixed Income Bond Fund, des Lazard Sterling High Quality Fund und des Lazard Global Controlled Volatility Fund, für welche der Manager zu einer jährlichen Gebühr von 0,75%, 0,30% und 0,40% des Nettovermögenswertes, welcher der „Institutional Class“ des jeweiligen Teilfonds und einer jährlichen Gebühr von 1,00% des Nettovermögenswertes, welche der „Retail Class“ zuzurechnen ist, berechtigt ist. Diese Gebühren werden täglich, basierend auf dem zurechenbaren Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse abgegrenzt und monatlich rückwirkend ausbezahlt. Der Manager ist für die Vergütung der Honorare und Aufwendungen des betreffenden Anlageverwalter aus seinem Honorar verantwortlich.

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

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

Die Vergütungen, welche während des Berichtszeitraumes anfielen, beliefen sich auf USD 38.469.625 (2012: USD 34.957.598). Die an den Manager zu zahlenden Vergütungen beliefen sich per 31. März 2013 auf USD 3.254.731 (2012: USD 3.231.547). Die Vergütungen des Anlageverwalters werden direkt vom Manager beglichen.

5. Rückvergütung vom Manager

Jeder Teilfonds trägt seinen Anteil an sonstigen Ausgaben der Gesellschaft, die ihm zugeschrieben werden können (mit Ausnahme der Managementgebühr und der Händlercourtage und anderer Kosten im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Anlagen) mit einer Obergrenze von jährlich 0,30% des durchschnittlichen Nettovermögens der Teilfonds (mit Ausnahme von Steuerverbindlichkeiten). Der Manager trägt die Verantwortung für jegliche Überschreitung dieser Obergrenze. Die vom Manager zurückerstatteten Kosten beliefen sich für den Berichtszeitraum auf USD 234.191 (2012: USD 698.906).

6. Gebühren für Verwaltung, Transferagent und Treuhanddienstleistungen

Die Gesamtgebühren für Verwaltung, Transferagent und Treuhanddienstleistungen (ausgenommen die Gebühren für die Unterdepotbank) für alle Teilfonds werden basierend auf dem durchschnittlichen Nettovermögen des Fonds bemessen sind auf jährlich 0,185% des durchschnittlichen Nettovermögens der Teilfonds begrenzt, mit Ausnahme von Barauslagen mit einer monatlichen Mindestgebühr von USD 8.333 pro Monat pro Teilfonds. Die Gebühren, die während des Berichtszeitraumes anfielen, betrugen USD 5.462.494 (2012: USD 4.970.191) und die noch ausstehenden Gebühren (mit Ausnahme von Barauslagen) per 31. März 2013 belaufen sich auf USD 355,679 (2012: USD 542.503).

7. Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder

Die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder für den Berichtszeitraum belief sich auf USD 202.661 (2012: USD 160.529), davon standen am 31. März 2013 noch USD 121.771 aus (2012: USD 61.057).

8. Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Gebühren und Aufwendungen, welche in Bezug auf das Geschäftsjahr an die Revisionsstelle PricewaterhouseCoopers entrichtet werden, betreffen ausschließlich die Prüfung der Jahresabschlüsse der Gesellschaft. Per 31. März 2013 oder 31. März 2012 wurden keine Honorare und Aufwendungen in Bezug auf andere Versicherungen, steuerliche Beratung oder Nicht-Prüfungsleistungen durch die Wirtschaftsprüfer entrichtet.

Die Vergütung der Wirtschaftsprüfer für den Berichtszeitraum belief sich auf USD 175.174 (2012: USD 163.418), davon standen per 31. März 2013 noch USD 175.174 aus (2011: USD 163.418).

9. Besteuerung

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

Von einem steuerpflichtigen Vorfall sind ausgenommen:

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

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

Liegt keine solche Erklärung vor, wird die Gesellschaft im Falle eines steuerlichen Vorkommnisses in Irland steuerpflichtig.

9. Besteuerung (Fortsetzung)

Im Verlauf des Berichtszeitraumes kam es zu keinen steuerlichen Vorfällen.

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

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

10. Kapital und Rücklagen

Die Gesellschaft verfügt über ein variables Stammkapital.

Managementanteile

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

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

Die Zeichneranteile sind nicht Bestandteil des Nettoinventarwertes der Gesellschaft.

Redeemable Participating Shares – Rückkaufbare Gewinnbeteiligte Anteile

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

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

Sämtliche von der Gesellschaft ausgegebenen Redeemable Participating Shares verschaffen den Investoren das Recht, eine Rücknahme gegen Barabgeltung zu dem Wert zu fordern, welcher dem Anteil der Investoren an den Nettovermögenswerten der Teilfonds am Rücknahmedatum entspricht. In Übereinstimmung mit FRS 25: Financial Disclosures and Presentation („FRS 25“), entsteht durch solche Instrumente eine finanzielle Verbindlichkeit für den gegenwärtigen Wert des Rücknahmebetrages, welcher am Bilanzstichtag aus Auszahlung käme, falls die Anteilseigner ihr Recht ausüben, die Anteile an die Gesellschaft zurückzugeben. Infolgedessen passen, wo es relevant ist, die Unterschiede zwischen den Vorgaben des Verkaufsprospektes, die Anlagen der Gesellschaft zu Mittelkursen zu bewerten und die Anforderungen des FRS 26, die Anlagen zu Angebotspreisen zu bewerten, den Buchwert des Nettovermögens, welches Anteilseignern von Redeemable Participating Shares zuzuweisen ist, an und die Anpassung von Jahr zu Jahr wird in der Aufwands- und Ertragsrechnung erfasst. Die kumulierten Unterschiede sind in der Bilanz als „Anpassung von Angebotsmarktwert an mittleren Marktwert“ aufgeführt.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

11. Nettoinventarwert – Historische Informationen

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

	Nettoinventarwert per 31. März 2013	Nettoinventarwert pro Anteil per 31. März 2013	Nettoinventarwert per 31. März 2012	Nettoinventarwert pro Anteil per 31. März 2012	Nettoinventarwert per 31. März 2011	Nettoinventarwert pro Anteil per 31. März 2011
Lazard European Equity Fund Retail Class	€ 61,197,101	€ 2.0536	€ 104,530,872	€ 1.7692	€ 91,539,818	€ 1.8749
Lazard European Equity Fund Institutional Accumulating US\$ Class	\$ 1,844,963	\$ 1.0145	\$ 423,482	\$ 0.8934	–	–
Lazard Japanese Equity Fund Retail Class	¥1,121,593,158	¥73.0556	¥579,541,666	¥58.9654	¥478,443,640	¥61.2615
Lazard Japanese Equity Fund X Class	–	–	¥648,106,092	¥61.4859	¥662,611,555	¥62.4543
Lazard Japanese Equity Fund Institutional Class	¥17,568,864,190	¥75.6797	¥14,308,679,453	¥60.3288	¥14,773,376,145	¥61.8930
Lazard Japanese Equity Fund Institutional Accumulating US\$ Class	\$ 4,549,644	\$ 11.3820	\$ 2,972,402	\$ 10.4245	–	–
Lazard North American Equity Fund Retail Class	–	–	\$ 3,194,353	\$ 1.4660	\$ 3,112,899	\$ 1.4283
Lazard Pan European Equity Fund Retail Class	€ 1,896,340	€ 1.1736	€ 2,964,846	€ 0.9906	€ 3,066,800	€ 0.9960
Lazard UK Equity Fund Retail Class	£8,491,405	£2.0813	£7,646,846	£1.8480	£11,528,745	£1.8838
Lazard Emerging World Fund Retail Class	\$23,216,361	\$27.3300	\$27,108,567	\$25.7884	\$30,673,049	\$28.4435
Lazard Emerging World Fund Institutional Class	\$8,677,351	\$27.9396	\$8,860,305	\$26.2331	\$11,363,789	\$28.7889
Lazard Emerging Markets Equity Fund € Institutional Class	€ 44,019,386	€ 103.7108	€ 32,509,408	€ 98.2255	–	–
Lazard Emerging Markets Equity Fund US\$ Institutional Class	\$769,814,950	\$123.2184	\$560,575,963	\$121.6373	\$712,738,588	\$128.4042
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund X Class	\$542,074,261	\$177.8675	\$816,752,382	\$165.6248	\$853,783,774	\$170.4219
Lazard Thematic Global Fund Institutional Sterling Class	£507,758,072	£106.3359	£490,536,100	£92.7455	£466,064,557	£94.3619
Lazard Thematic Global Fund US\$ Institutional Accumulating Class	\$3,728,932	\$160.3035	\$787,561	\$146.7385	–	–
Lazard Thematic Global Fund US\$ Institutional Distributing Class	\$1,430,188,599	\$160.8752	\$1,555,511,992	\$148.5585	\$1,670,989,096	\$152.2485
Lazard Global Classic Value Equity Fund US\$ Institutional Accumulating Class	\$3,363,572	\$10.1636	\$643,473	\$9.6591	–	–
Lazard Global Classic Value Equity Fund US\$ Institutional Distributing Class	\$101,593,127	\$9.9504	\$101,745,896	\$9.5621	\$70,341,596	\$10.0744
Lazard Global Classic Value Equity Fund STG £ Institutional Class	£5,369,217	£12.0998	£7,236,246	£10.8615	–	–
Lazard Global Fixed Income Fund Retail Class	\$5,521,208	\$137.4416	\$9,858,386	\$140.0857	\$9,572,868	\$136.3152
Lazard Global Fixed Income Fund US\$ Institutional Accumulating Class	\$5,418,732	\$138.5941	\$1,854,954	\$137.7913	–	–
Lazard Global Fixed Income Fund € Institutional Hedged Accumulating Class	€ 6,997,165	€ 99.9753	–	–	–	–
Lazard Sterling High Quality Bond Fund Retail Class	£3,158,632	£118.6989	£3,706,056	£114.3367	£5,114,990	£106.8427
Lazard Sterling High Quality Bond Fund Institutional Class	£280,502	£119.8728	£10,520,103	£115.4651	£10,506,611	£107.8910
Lazard Developing Markets Equity Fund Retail Class	£388,384	£9.7365	–	–	–	–
Lazard Developing Markets Equity Fund € Institutional Accumulating Class	€ 47,517,938	€ 9.9345	–	–	–	–
Lazard Developing Markets Equity Fund € Institutional Distributing Class	€ 86,674,866	€ 9.4240	€ 67,192,209	€ 9.5837	€ 44,705,904	€ 10.3721
Lazard Developing Markets Equity Fund STG£ Institutional Accumulating Class	£33,548,557	£10.3884	£14,678,061	£10.3061	–	–
Lazard Developing Markets Equity Fund STG£ Institutional Distributing Class	£1,570,419	£10.8992	–	–	–	–
Lazard Developing Markets Equity Fund US\$ Institutional Accumulating Class	\$71,478,154	\$8.4715	\$63,988,334	\$8.8983	\$12,107,019	\$10.2029
Lazard Global Controlled Volatility Fund US\$ Institutional Accumulating Class	\$2,794,805	\$124.2136	\$2,416,910	\$107.4182	–	–
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund STG£ Institutional Distributing Class	£111,436,613	£0.9477	£82,314,757	£0.7953	–	–
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund € Institutional Accumulating Class	€ 5,630,701	€ 1.1937	–	–	–	–
Lazard Global Trend Fund US\$ Institutional Accumulating Class	\$15,874,009	\$119.3624	\$11,517,819	\$115.1782	–	–
Lazard Global Equity Selected Fund US\$ Institutional Accumulating Class	\$5,896,204	\$105.3317	–	–	–	–
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund US\$ Institutional Accumulating Class	\$3,073,068	\$102.4356	–	–	–	–

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

12. Ausschüttungen an Anteilseigner mit Redeemable Participating Shares

Während des Berichtszeitraumes, der am 31. März 2013 endete, wurden für die folgenden Anteilsklassen Ausschüttungen gezahlt:

Anteilsklasse	Datum	Währung der Anteils-Klasse	Betrag (Anteils-Klasse-Währung)	Anzahl der Anteile	Ausschüttung/Anteil
Lazard European Equity Fund - Retail Class	1-Oct-12	EUR	1,318,035	53,789,427	0.0245
Lazard Japanese Equity Fund - Retail Class	1-Apr-12	JPY	3,026,214	9,828,500	0.3079
Lazard Japanese Equity Fund - Retail Class	1-Oct-12	JPY	983,253	8,874,698	0.1108
Lazard Pan European Equity Fund - Retail Class	1-Oct-12	EUR	1,997	1,696,153	0.0012
Lazard UK Equity Fund - Retail Class	1-Apr-12	GBP	77,808	4,137,823	0.0188
Lazard UK Equity Fund - Retail Class	1-Oct-12	GBP	45,522	4,077,013	0.0112
Lazard Emerging Markets Equity Fund - Institutional Class	1-Apr-12	USD	1,885,410	4,608,586	0.4091
Lazard Emerging Markets Equity Fund - Institutional Class	1-Oct-12	USD	8,744,238	5,884,491	1.4860
Lazard Emerging Markets Equity Fund - € Institutional Class	1-Apr-12	EUR	65,734	330,967	0.1986
Lazard Emerging Markets Equity Fund - € Institutional Class	1-Oct-12	EUR	473,107	381,226	1.2410
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund - X Class	1-Apr-12	USD	5,357,820	4,931,341	1.0865
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund - X Class	1-Oct-12	USD	9,268,556	4,934,497	1.8783
Lazard Thematic Global Fund - US\$ Institutional Distributing Class	1-Apr-12	USD	3,790,275	10,470,701	0.3620
Lazard Thematic Global Fund - US\$ Institutional Distributing Class	1-Oct-12	USD	9,730,039	10,324,133	0.9425
Lazard Thematic Global Fund - Institutional Sterling Class	1-Apr-12	GBP	1,199,270	5,290,945	0.2267
Lazard Thematic Global Fund - Institutional Sterling Class	1-Oct-12	GBP	2,974,956	5,114,262	0.5817
Lazard Global Classic Value Equity Fund - US\$ Institutional Distributional Class	1-Apr-12	USD	386,076	10,640,579	0.0363
Lazard Global Classic Value Equity Fund - US\$ Institutional Distributional Class	1-Oct-12	USD	737,416	10,692,215	0.0690
Lazard Global Fixed Income Bond Fund - Retail Class	1-Apr-12	USD	106,117	70,374	1.5079
Lazard Global Fixed Income Bond Fund - Retail Class	1-Oct-12	USD	115,842	70,308	1.6476
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Retail Class	1-Apr-12	GBP	49,714	32,414	1.5337
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Retail Class	1-Oct-12	GBP	41,923	29,230	1.4342
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Institutional Class	1-Apr-12	GBP	177,080	91,111	1.9436
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Institutional Class	1-Oct-12	GBP	5,213	2,810	1.8551
Lazard Developing Markets Equity Fund - € Institutional Class	1-Oct-12	EUR	607,931	8,524,917	0.0713
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund - STGE Institutional Distribution Class	1-Apr-12	GBP	837,113	103,506,968	0.0081
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund - STGE Institutional Distribution Class	1-Oct-12	GBP	1,374,352	96,295,194	0.0143

Während des Berichtszeitraumes, der am 31. März 2012 endete, wurden für die folgenden Anteilsklassen Ausschüttungen gezahlt:

Anteilsklasse	Datum	Währung der Anteils-Klasse	Betrag (Anteils-Klasse-Währung)	Anzahl der Anteile	Ausschüttung/Anteil
Lazard European Equity Fund - Retail Class	3-Oct-11	EUR	1,177,022	49,658,535	0.0237
Lazard Japanese Equity Fund - Retail Class	1-Apr-11	JPY	2,771,603	7,809,863	0.3549
Lazard Japanese Equity Fund - Retail Class	3-Oct-11	JPY	1,152,279	9,257,200	0.1245
Lazard Pan European Equity Fund - Retail Class	3-Oct-11	EUR	35,679	3,035,022	0.0118
Lazard UK Equity Fund - Retail Class	1-Apr-11	GBP	13,081	6,119,970	0.0021
Lazard UK Equity Fund - Retail Class	3-Oct-11	GBP	70,544	4,887,172	0.0144
Lazard Emerging Markets Equity Fund - US\$ Institutional Distributional Class	1-Apr-11	USD	3,312,993	5,550,740	0.5969
Lazard Emerging Markets Equity Fund - US\$ Institutional Distributional Class	3-Oct-11	USD	10,098,770	5,219,477	1.9348
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund - X Class	1-Apr-11	USD	4,685,650	5,009,824	0.9353
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund - X Class	3-Oct-11	USD	10,522,582	5,023,835	2.0945
Lazard Thematic Global Fund - US\$ Institutional Distributional Class	1-Apr-11	USD	1,994,349	10,975,405	0.1817
Lazard Thematic Global Fund - Institutional Sterling Class	1-Apr-11	GBP	545,698	4,939,117	0.1105
Lazard Thematic Global Fund - US\$ Institutional Distributional Class	3-Oct-11	USD	12,016,952	10,528,977	1.1413
Lazard Thematic Global Fund - Institutional Sterling Class	3-Oct-11	GBP	3,650,381	4,991,437	0.7313
Lazard Global Classic Value Equity Fund - US\$ Institutional Distributional Class	1-Apr-11	USD	67,424	6,982,241	0.0097
Lazard Global Classic Value Equity Fund - US\$ Institutional Distributional Class	3-Oct-11	USD	1,060,115	8,466,960	0.1252
Lazard Global Fixed Income Bond Fund - Retail Class	1-Apr-11	USD	130,822	70,226	1.8629
Lazard Global Fixed Income Bond Fund - Retail Class	3-Oct-11	USD	129,396	70,934	1.8242
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Retail Class	1-Apr-11	GBP	72,227	47,874	1.5087
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Institutional Class	1-Apr-11	GBP	184,397	97,382	1.8935
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Retail Class	3-Oct-11	GBP	53,299	34,814	1.5310
Lazard Sterling High Quality Bond Fund - Institutional Class	3-Oct-11	GBP	171,190	88,805	1.9277
Lazard Developing Markets Equity Fund - € Institutional Distributional Class	3-Oct-11	EUR	275,088	5,770,003	0.0477

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

13. Währungsumrechnung

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

Wechselkurse gegenüber US Dollar	31. März 2013	31. März 2012
Australischer Dollar	0.96075	0.96171
Brasilianischer Real	2.01094	1.82227
Kanadischer Dollar	1.01680	0.99681
Chilenischer Peso	471.85002	488.38006
Chinesischer Yuan	6.21429	6.29799
Kolumbianischer Peso	1825.00017	1,792.00016
Dänische Krone	5.80553	5.58654
Ägyptisches Pfund	6.80304	6.04000
Euro	0.78065	0.74998
Hongkong Dollar	7.76445	7.76415
Ungarischer Forint	237.60885	221.43478
Indische Rupie	54.34999	50.94500
Indonesische Rupiah	9,717.50033	9,144.00000
Israelischer Shekel	3.64819	3.70800
Japanischer Yen	94.01999	82.08501
Malaiischer Ringgit	3.09648	3.06349
Mexikanischer Peso	12.35085	12.77355
Neuseeland Dollar	1.19458	0.82164
Norwegische Krone	5.86169	5.70373
Philippinischer Peso	40.81000	42.93498
Polnischer Zloty	3.26580	3.12039
Pfund Sterling	0.66129	0.62459
Singapur Dollar	1.24183	1.25680
Südafrikanischer Rand	9.19624	7.68071
Südkoreanischer Won	1,112.60005	1,133.05000
Schwedische Krona	6.51934	6.62762
Schweizer Franken	0.95235	0.90347
Taiwan Dollar	29.90249	29.51451
Thai Baht	29.28498	30.85000
Türkische Lira	1.81378	1.78345

Die folgenden Wechselkurse am Ende des Berichtsjahres wurden verwendet, auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in Euro umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber Euro	31. März 2013	31. März 2012
Tschechische Koruna	25.76778	24.76490
Dänische Krone	7.45443	7.43973
Norwegische Krone	7.50873	7.60521
Polnischer Zloty	4.18344	4.15423
Pfund Sterling	0.84710	0.83281
Schwedische Krona	8.35116	8.83710
Schweizer Franken	1.21995	1.20466
US Dollar	1.28098	1.33338

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

13. Währungsumrechnung (Fortsetzung)

Die folgenden Wechselkurse am Ende des Berichtsjahres wurden verwendet, auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in Pfund Sterling umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber GBP	31. März 2013	31. März 2012
US Dollar	1.51220	1.60105

Die folgenden Wechselkurse am Ende des Berichtsjahres wurden verwendet, auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in Japanische Yen umzurechnen:

Wechselkurse gegenüber JPY	31. März 2013	31. März 2012
Euro	0.0083	0.0091
US Dollar	0.0106	0.0122

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

Durchschnittswchselkurse gegenüber US Dollar	31. März 2013	31. März 2012
Euro	0.77646	0.72564
Japanischer Yen	82.61049	78.92037
Pfund Sterling	0.63263	0.62645

14. Barvermögen

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (die „Depotbank“) ist berechtigt, eine oder mehrere Unterdepotbanken zur Verwahrung des Barvermögens der Gesellschaft einzusetzen. Per 31. März 2013 und per 31. März 2012 wird das Barvermögen der Gesellschaft in dem Verbund der globalen Unterdepotbank der Depotbank, der Bank of New York Mellon SA/NV, verwahrt.

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien

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

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

Es gibt eine Abteilung Risikomanagement, welche für die Aufsicht des Risikomanagementprozesses der

Anlageverwalter verantwortlich ist. Die Abteilung hat die Kontrolle an den jeweiligen Leiter des Risikomanagements in dem Land weitergeleitet, in welchem der zuständige Anlageverwalter tätig ist. Der Leiter des Risikomanagements berichtet an das Aufsichtskomitee. Das Aufsichtskomitee ist die zentrale Managementinstanz für die Investmentplattform der Anlageverwalter.

Es überprüft und kontrolliert alle Teilfonds, um sicher zu stellen, dass sie in Übereinstimmung mit ihren Zielen und Zwecken hinsichtlich Produktcharakteristika, Performance und Risiko bleiben, was bedeutet, dass die Teilfonds

in Übereinstimmung mit den Kundenerwartungen und ihren rechtlichen und gesetzmäßigen Bestimmungen verwaltet werden.

Die folgenden Abschnitte geben einen Überblick über die Vorgehensweisen des Risikomanagements der Gesellschaft in den Bereichen Marktrisiko, Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko. Diese stehen im Einklang mit den Risiken, welche am 31. März 2013 existierten.

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko

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

(i) Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko besteht darin, dass der Zeitwert oder zukünftige Kapitalflüsse eines Finanzinstrumentes Fluktuationen aufgrund von Veränderungen des Marktpreises unterworfen sind (im Gegensatz zu solchen, die aufgrund von Zins- oder Währungsrisiko entstehen), ganz gleich ob solche Veränderungen durch Faktoren verursacht werden, welche auf das individuelle Finanzinstrument oder seinen Emittenten zutreffen oder durch Faktoren, welche ähnliche, am Markt gehandelte Finanzinstrumente betreffen.

Die Fonds sind durch ihre Anlagen in Wertpapieren dem Marktpreisrisiko ausgesetzt. Durch eine Diversifizierung des Portfolios wird das Risiko, dass eine Preisveränderung einer bestimmten Anlage eine wesentliche Auswirkung auf die Gesellschaft haben könnte, kontrolliert. Die Anlageverwalter verwalten das Marktrisiko des Fonds täglich in Übereinstimmung mit den Anlagezielen, der Unternehmenspolitik und der Kernphilosophie des Fonds. Die Kernphilosophie der Gesamtbeaufsichtigung der Performance macht eine aktive Verwaltung von Ertrag, Risiko und Kosten erforderlich. Das Risiko in Relation zur Benchmark wird durch die Erstellung diversifizierter Portfolios kontrolliert, mit begrenzter Gewichtung in bestimmten Marktmerkmalen (wie Kapitalisierung oder Industrie).

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

Die folgende Tabelle zeigt die BETAS (vorhergesagt durch die Axioma Risikomodelle, mit Ausnahme des Lazard Emerging World Fund) per 31. März 2013 und per 31. März 2012:

	31. März 2013	31. März 2012
Lazard European Equity Fund	0,95	0,98
Lazard Japanese Equity Fund	1.10	1,05
Lazard North American Equity Fund	n/a	0,99
Lazard Pan European Equity Fund	0,91	0,99
Lazard UK Equity Fund	1.00	1,02
Lazard Emerging World Fund*	0,79	0,85
Lazard Emerging Markets Equity Fund	0,96	0,95
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	0,91	0,94
Lazard Thematic Global Fund	0,92	0,95
Lazard Global Classic Value Equity Fund	0,95	0,90
Lazard Developing Markets Equity Fund	1,03	1,02
Lazard Global Controlled Volatility Fund	0,78	0,75
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	0,72	0,78
Lazard Global Trend Fund	1.00	1,07
Lazard Global Equity Select Fund	0,97	n/a
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	0,95	n/a

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle zeigt ein Szenario, in welchem eine Veränderung von -30% und +30% auf jede der Benchmarks angewandt wird, gegenüber welcher jeder Teilfonds verwaltet wird. Auf der Basis von BETA-Werten und den Fondsbewertungen per 31. März 2013 werden die geschätzten Portfolioerträge (und monetären Verluste) dargestellt:

Marktrückgang um 30%

31. März 2013	Währung	Beta	Anfangswert ('000)	Portfolio Ertrag [#] (%)	Neuer Wert [#] ('000)	Gewinn/Verlust [#] ('000)
Lazard European Equity Fund	EUR	0,95	62.637	(28.5%)	44.773	(17,864)
Lazard Japanese Equity Fund	JPY	1.10	19.119.534	(33.0%)	12.817.254	(6,302,280)
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	0,91	1.896	(27.4%)	1.376	(520)
Lazard UK Equity Fund	GBP	1.00	8.491	(30.0%)	5.945	(2,546)
Lazard Emerging World Fund*	USD	0,79	31.894	(23.7%)	24.343	(7,551)
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0,96	826.203	(28.7%)	589.042	(237,161)
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	0,91	542.074	(27.3%)	394.167	(147,908)
Lazard Thematic Global Fund	USD	0,92	2.201.749	(27.6%)	1.593.560	(608,189)
Lazard Global Classic Value Equity Fund	USD	0,95	113.076	(28.5%)	80.905	(32,171)
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	1,03	297.071	(30.8%)	205.659	(91,412)
Lazard Global Controlled Volatility Fund	USD	0,78	2.795	(23.5%)	2.137	(658)
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,72	116.206	(21.7%)	90.941	(25,266)
Lazard Global Trend Fund	USD	1.00	15.874	(30.0%)	11.108	(4,766)
Lazard Global Equity Select Fund	USD	0,97	5.896	(29.1%)	4.178	(1,719)
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	0,95	3.073	(28.6%)	2.193	(880)

Marktanstieg um 30%

31. März 2013	Währung	Beta	Anfangswert ('000)	Portfolio Return [#] (%)	Neuer Wert [#] ('000)	Gewinn/Verlust [#] ('000)
Lazard European Equity Fund	EUR	0,95	62.637	28,50%	80.501	17.864
Lazard Japanese Equity Fund	JPY	1,10	19.119.534	33,00%	25.421.814	6.302.280
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	0,91	1.896	27,40%	2.416	520
Lazard UK Equity Fund	GBP	1,00	8.491	30,00%	11.037	2.546
Lazard Emerging World Fund*	USD	0,79	31.894	23,70%	39.445	7.551
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0,96	826.203	28,70%	1.063.364	237.161
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	0,91	542.074	27,30%	689.983	147.908
Lazard Thematic Global Fund	USD	0,92	2.201.749	27,60%	2.809.938	608.189
Lazard Global Classic Value Equity Fund	USD	0,95	113.076	28,50%	145.247	32.171
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	1,03	297.071	30,80%	388.483	91.412
Lazard Global Controlled Volatility Fund	USD	0,78	2.795	23,50%	3.453	658
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,72	116.206	21,70%	141.473	25.266
Lazard Global Trend Fund	USD	1,00	15.874	30,00%	20.640	4.766
Lazard Global Equity Select Fund	USD	0,97	5.896	29,10%	7.616	1.719
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	0,95	3.073	28,60%	3.953	880

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

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Zur Vergleichszwecken wird in der Tabelle unten eine gleichwertige Analyse mit BETA Bewertungen und Schätzungen per 31. März 2012 gezeigt:

Marktrückgang um 30%

31. März 2012	Währung	Beta	Anfangswert (‘000)	Portfolio Ertrag [#]	Neuer Wert [#] (‘000)	Gewinn/Verlust [#] (‘000)
Lazard European Equity Fund	EUR	0,98	104.848	(29,4%)	74.064	(30.784)
Lazard Japanese Equity Fund	JPY	1,05	15.780.317	(31,5%)	10.801.862	(4.978.455)
Lazard North American Equity Fund	USD	0,99	3.194	(29,7%)	2.247	(947)
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	0,99	2.965	(29,7%)	2.085	(880)
Lazard UK Equity Fund	GBP	1,02	7.647	(30,5%)	5.313	(2.334)
Lazard Emerging World Fund*	USD	0,85	35.969	(25,6%)	26.771	(9.198)
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0,95	603.923	(28,5%)	431.789	(172.134)
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	0,94	816.752	(28,2%)	586.743	(230.009)
Lazard Thematic Global Fund	USD	0,95	2.341.672	(28,6%)	1.672.014	(669.658)
Lazard Global Classic Value Equity Fund	USD	0,90	113.975	(26,9%)	83.282	(30.693)
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	1,02	177.081	(30,5%)	123.038	(54.043)
Lazard Global Controlled Volatility Fund	USD	0,75	2.416.910	(22,6%)	1.871.054	(545.856)
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,78	82.315	(23,3%)	63.151	(19.164)
Lazard Global Trend Fund	USD	1,07	11.518	(32,1%)	7.824	(3.694)

Marktanstieg um 30%

31. März 2012	Währung	Beta	Anfangswert (‘000)	Portfolio Ertrag [#]	Neuer Wert [#] (‘000)	Gewinn/Verlust [#] (‘000)
Lazard European Equity Fund	EUR	0,98	104.848	29,4%	135.632	30.784
Lazard Japanese Equity Fund	JPY	1,05	15.780.317	31,5%	20.758.772	4.978.455
Lazard North American Equity Fund	USD	0,99	3.194	29,7%	4.141	947
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	0,99	2.965	29,7%	3.845	880
Lazard UK Equity Fund	GBP	1,02	7.647	30,5%	9.981	2.334
Lazard Emerging World Fund*	USD	0,85	35.969	25,6%	45.167	9.198
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0,95	603.923	28,5%	776.057	172.134
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	0,94	816.752	28,2%	1.046.761	230.009
Lazard Thematic Global Fund	USD	0,95	2.341.672	28,6%	3.011.330	669.658
Lazard Global Classic Value Equity Fund	USD	0,90	113.975	26,9%	144.668	30.693
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	1,02	177.081	30,5%	231.124	54.043
Lazard Global Controlled Volatility Fund	USD	0,75	2.416.910	22,6%	2.962.766	545.856
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,78	82.315	23,3%	101.479	19.164
Lazard Global Trend Fund	USD	1,07	11.518	32,1%	15.212	3.694

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

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(i) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Per 31. März 2013 und per 31. März 2012 sah die gesamte Marktgewichtung der festverzinslichen Teilfonds wie folgt aus:

	31. März 2013	31. März 2012
	Beizulegender Zeitwert	Beizulegender Zeitwert
	GBP	GBP
Lazard Global Fixed Income Fund		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Wertpapiere	18.964.112	11.482.448
Zu Handelszwecken gehaltene derivative Vermögenswerte	154.388	50.186
Zu Handelszwecken gehaltene derivative Verbindlichkeiten	(333.591)	(194.254)
	18.784.909	11.338.380

	31. März 2013	31. März 2012
	Beizulegender Zeitwert	Beizulegender Zeitwert
	GBP	GBP
Lazard Sterling High Quality Bond Fund		
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Wertpapiere	3.384.505	13.834.356
Zu Handelszwecken gehaltene derivative Vermögenswerte	–	–
Zu Handelszwecken gehaltene derivative Verbindlichkeiten	–	–
	3.384.505	13.834.356

(ii) Fremdwährungsrisiko

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

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

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

Die folgenden Tabellen zeigen (für die Portfolios, welche keine Terminkontrakte verwenden) die Gewichtung gegenüber unterschiedlichen Währungen sowie ein Währungsänderungsszenario, welches die Auswirkung einer unmittelbaren Stärkung der Basiswährung des Teilfonds um 5% (im Verhältnis zu anderen Währungen) per 31. März 2013 und per 31. März 2012 zeigt:

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2013	Basiswährung	Gewichtung gegenüber in der Basiswährung nominierten Wertpapieren (%)	Gewichtung gegenüber nicht in der Basiswährung nominierten Wertpapieren (%)	Erwartete Portfoliorendite bei Anstieg der Basiswährung um 5%
Lazard European Equity Fund	EUR	61,0%	39,0%	(1.9)%
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	39,3%	60,7%	(3.0)%
Lazard Emerging World Fund	USD	30,6%	69,4%	(3.5)%
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	30,8%	69,2%	(3.5)%
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	55,2%	44,8%	(2.2)%
Lazard Thematic Global Fund	USD	48,1%	51,9%	(2.6)%
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	3,7%	96,3%	(4.8)%
Lazard Global Controlled Volatility Fund	USD	27,8%	72,2%	(3.6)%
Lazard Global Trend Fund	USD	46,2%	53,8%	(2.7)%
Lazard Global Equity Select Fund	USD	60,7%	39,3%	(2.0)%
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	33,9%	66,1%	(3.3)%

31. März 2012	Basiswährung	Gewichtung gegenüber in der Basiswährung nominierten Wertpapieren (%)	Gewichtung gegenüber nicht in der Basiswährung nominierten Wertpapieren (%)	Erwartete Portfoliorendite bei Anstieg der Basiswährung um 5%
Lazard European Equity Fund	EUR	72,0	28,0	(1,4)%
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	41,7	58,3	(2,9)%
Lazard Emerging World Fund	USD	33,8	66,2	(3,3)%
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	28,9	71,1	(3,6)%
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	50,4	49,6	(2,5)%
Lazard Thematic Global Fund	USD	43,2	56,8	(2,8)%
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	0,0	100,0	(5,0)%
Lazard Global Controlled Volatility Fund	USD	18,9	81,1	(4,1)%
Lazard Global Trend Fund	USD	41,8	55,6	(2,8)%

Drei Teilfonds verwenden Terminkontrakte in Fremdwährungen. Die folgenden Tabellen zeigen Details der Gewichtung (nach Gewichtung) gegenüber jeder Währung und ein Währungsänderungsszenario, welches die Auswirkung einer unmittelbaren Stärkung der Basiswährung des Teilfonds um 5% (im Verhältnis zu anderen Währungen) per 31. März 2013 zeigt:

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Lazard Global Classic Value Equity Fund					Performance (USD) wenn die Basiswährung um 5% ansteigt
31. März 2013	Aktien	Cash	Terminkontrakte	Summe	
Kanadischer Dollar	16,4%	-	(7.7%)	8,7%	(5.0%)
Euro	12,7%	-	(9.0%)	3,7%	(5.0%)
Hongkong Dollar	5,9%	-	-	5,9%	(5.0%)
Japanischer Yen	9,0%	-	(7.3%)	1,7%	(5.0%)
Norwegische Krone	1,7%	-	-	1,7%	(5.0%)
Pfund Sterling	5,6%	(0.2%)	(2.5%)	2,9%	(5.0%)
Südkoreanischer Won	2,5%	-	-	2,5%	(5.0%)
Schweizer Franken	5,1%	-	-	5,1%	(5.0%)
US Dollar	37,9%	2,7%	27.2%	67,8%	-
Summe	96,8%	2,5%	0.7%	100,0%	(1.6%)

Die folgende Tabelle zeigt die Vergleichsinformationen per 31. März 2012:

Lazard Global Classic Value Equity Fund					Performance (USD) wenn die Basiswährung um 5% ansteigt
31. März 2012	Aktien	Cash	Terminkontrakte	Summe	
Kanadischer Dollar	10,4%	-	(4,8%)	5,6%	(5,0%)
Euro	15,5%	-	(6,8%)	8,7%	(5,0%)
Hongkong Dollar	6,5%	-	-	6,5%	(5,0%)
Japanischer Yen	13,6%	-	(11,0%)	2,6%	(5,0%)
Norwegische Krone	1,8%	-	-	1,8%	(5,0%)
Pfund Sterling	5,8%	-	(2,6%)	3,2%	(5,0%)
Südkoreanischer Won	2,7%	-	-	2,7%	(5,0%)
Schweizer Franken	4,6%	-	-	4,6%	(5,0%)
US Dollar	33,5%	5,1%	25,7%	64,3%	-
Summe	94,4%	5,1%	0,5%	100,0%	(1,8%)

Lazard Global Fixed Income Fund					Performance (USD) wenn die Basiswährung um 5% ansteigt
31 March 2013	Anleihen	Cash	Terminkontrakte	Summe	
Australischer Dollar	5,2%	-	(2.2%)	3,0%	(5.0%)
Brasilianischer Real	1,1%	-	0.4%	1,5%	(5.0%)
Kanadischer Dollar	5,8%	-	(2.9%)	2,9%	(5.0%)
Chilenischer Peso	1,5%	-	-	1,5%	(5.0%)
Chinesischer Yuan	3,6%	-	-	3,6%	(5.0%)
Dänische Krone	0,6%	-	(0.3%)	0,3%	(5.0%)
Euro	13,2%	-	7.3%	20,5%	(5.0%)
Japanischer Yen	-	-	11.7%	11,7%	(5.0%)
Mexikanischer Peso	5,0%	-	(3.7%)	1,3%	(5.0%)
Neuseeland Dollar	5,6%	-	(4.6%)	1,0%	(5.0%)
Norwegische Krone	5,5%	-	(5.4%)	0,1%	(5.0%)
Peruanischer Nuevo Sol	2,4%	-	(1.3%)	1,1%	(5.0%)
Polnischer Zloty	3,2%	-	(2.9%)	0,3%	(5.0%)
Pfund Sterling	6,7%	-	1.6%	8,3%	(5.0%)
Russischer Rubel	1,7%	-	(1.2%)	0,5%	(5.0%)
Singapur Dollar	1,1%	-	(1.0%)	0,1%	(5.0%)
Schwedische Krona	2,1%	-	(1.5%)	0,6%	(5.0%)
Türkische Lira	1,6%	-	(1.1%)	0,5%	(5.0%)
US Dollar	29,7%	4,5%	7.0%	41,2%	-
Summe	95,6%	4,5%	(0.1%)	100,0%	(2.9%)

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund					Performance (USD wenn die Basiswährung um 5% ansteigt)
31. März 2012	Anleihen	Cash	Terminkontrakte	Summe	
Australischer Dollar	7,4%	-	(5,2%)	2,2%	(5,0%)
Brasilianischer Real	0,7%	-	(0,6%)	0,1%	(5,0%)
Kanadischer Dollar	4,7%	-	(2,0%)	2,7%	(5,0%)
Chilenischer Peso	1,2%	-	(0,1%)	1,1%	(5,0%)
Chinesischer Yuan	0,7%	-	0,0%	0,7%	(5,0%)
Kolumbianischer Peso	1,9%	-	(1,9%)	0,0%	(5,0%)
Dänische Krone	-	-	4,4%	4,4%	(5,0%)
Euro	24,8%	-	(6,0%)	18,8%	(5,0%)
Hongkong Dollar	-	-	2,0%	2,0%	(5,0%)
Indonesische Rupiah	0,9%	-	(0,9%)	0,0%	(5,0%)
Japanischer Yen	-	-	17,0%	17,0%	(5,0%)
Mexikanischer Peso	1,4%	-	(1,1%)	0,3%	(5,0%)
Neuseeland Dollar	4,4%	-	(3,3%)	1,1%	(5,0%)
Norwegische Krone	4,4%	-	(4,2%)	0,2%	(5,0%)
Polnischer Zloty	4,4%	-	(4,1%)	0,3%	(5,0%)
Pfund Sterling	8,6%	-	(2,1%)	6,5%	(5,0%)
Singapur Dollar	-	-	1,2%	1,2%	(5,0%)
Südafrikanischer Rand	1,7%	-	(1,5%)	0,2%	(5,0%)
Südkoreanischer Won	1,0%	-	-	1,0%	(5,0%)
Schweizer Franken	0,5%	-	0,4%	0,9%	(5,0%)
Schwedische Krone	3,1%	-	(2,5%)	0,6%	(5,0%)
US Dollar	27,7%	1,6%	9,4%	38,7%	-
Summe	99,5%	1,6%	(1,1%)	100,0%	(3,1%)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund					Performance (USD) wenn die Basiswährung um 5% ansteigt
31. März 2013	Aktien	Cash	Terminkontrakte	Summe	
Australischer Dollar	14,1%	-	(14,2%)	(0,1%)	(5,0%)
Euro	48,7%	-	(48,2%)	0,5%	(5,0%)
Japanischer Yen	15,0%	-	(14,2%)	0,8%	(5,0%)
Pfund Sterling	0,9%	2,1%	96,5%	99,5%	(5,0%)
Südkoreanischer Won	1,9%	-	(1,8%)	0,1%	(5,0%)
Schweizer Franken	2,5%	-	(2,4%)	0,1%	(5,0%)
US Dollar	14,4%	-	(15,3%)	(0,9%)	-
Summe	97,5%	2,1%	0,4%	100,0%	0,0%

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund					Performance (USD wenn die Basiswährung um 5% ansteigt)
31. März 2012	Aktien	Cash	Terminkontrakte	Summe	
Australischer Dollar	19,4%	-	(19,4%)	-	(5.0%)
Euro	38,5%	-	(37,0%)	1,5%	(5.0%)
Japanischer Yen	14,8%	-	(14,1%)	0,7%	(5.0%)
Mexikanischer Peso	2,8%	-	(3,1%)	(0,3%)	(5.0%)
Südkoreanischer Won	2,8%	-	(2,8%)	-	(5.0%)
Pfund Sterling	1,0%	1,3%	95,5%	97,8%	(5.0%)
Schweizer Franken	3,0%	-	(2,9%)	0,1%	(5.0%)
US Dollar	14,4%	-	(14,2%)	0,2%	-
Summe	96,7%	1,3%	2,0%	100,0%	0,1%

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

Die Beträge in der folgenden Tabelle basieren auf dem Buchwert der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten per 31. März 2013 und per 31. März 2012. Alle Teilfonds, welche hauptsächlich in Aktien investieren, bestehen primär aus nicht-monetären Vermögenswerten und alle Teilfonds, die hauptsächlich in Anleihen investieren, bestehen primär aus monetären Vermögenswerten

	Anlagen März 2013 EUR	Absicherung März 2013 EUR	Summe Engagement März 2013 EUR
Lazard European Equity Fund			
Dänische Krone	1.208.328	-	1.208.328
Norwegische Krone	4.043.339	-	4.043.339
Polnischer Zloty	531.841	-	531.841
Schwedische Krone	5.937.509	-	5.937.509
Schweizer Franken	11.984.846	-	11.984.846
	23.705.863	-	23.705.863

	Anlagen März 2013 EUR	Absicherung März 2013 EUR	Summe Engagement März 2013 EUR
Lazard Pan European Equity Fund			
Dänische Krone	29.719	-	29.719
Norwegische Krone	92.498	-	92.498
Polnischer Zloty	16.975	-	16.975
Pfund Sterling	800.753	-	800.753
Schwedische Krone	84.340	-	84.340
Schweizer Franken	153.427	-	153.427
	1.177.712	-	1.177.712

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2013	März 2013	Engagement März 2013
	USD	USD	USD
Lazard Emerging World Fund			
Kanadischer Dollar	311.552	–	311.552
Hongkong Dollar	4.891.544	–	4.891.544
Pfund Sterling	16.203.229	–	16.203.229
Schwedische Krona	238.924	–	238.924
Taiwan Dollar	41.260	–	41.260
Türkische Lira	484.653	–	484.653
	22.171.162	–	22.171.162

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2013	März 2013	Engagement März 2013
	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund			
Brasilianischer Real	86.610.135	–	86.610.135
Kanadischer Dollar	10.545.780	–	10.545.780
Ägyptisches Pfund	7.777.368	–	7.777.368
Ungarischer Forint	10.777.223	–	10.777.223
Hongkong Dollar	55.326.073	–	55.326.073
Indische Rupie	38.761.660	–	38.761.660
Indonesische Rupiah	32.164.979	–	32.164.979
Malaiischer Ringgit	6.461.186	–	6.461.186
Mexikanischer Peso	17.576.906	–	17.576.906
Südafrikanischer Rand	93.190.448	–	93.190.448
Südkoreanischer Won	119.582.857	–	119.582.857
Schwedische Krona	4.510.011	–	4.510.011
Taiwan Dollar	6.594.817	–	6.594.817
Thai Baht	23.318.044	–	23.318.044
Türkische Lira	55.546.035	–	55.546.035
	568.743.522	–	568.743.522

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2013	März 2013	Engagement März 2013
	USD	USD	USD
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund			
Australischer Dollar	6.823.072	–	6.823.072
Brasilianischer Real	6.863.574	–	6.863.574
Kanadischer Dollar	25.984.267	–	25.984.267
Euro	41.261.220	–	41.261.220
Hongkong Dollar	55.082.766	–	55.082.766
Pfund Sterling	49.986.924	–	49.986.924
Singapur Dollar	14.016.018	–	14.016.018
Schwedische Krona	11.705.231	–	11.705.231
Schweizer Franken	23.325.477	–	23.325.477
Taiwan Dollar	6.206.221	–	6.206.221
	241.254.770	–	241.254.770

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2013	März 2013	Engagement
	USD	USD	März 2013
	USD	USD	USD
Lazard Thematic Global Fund			
Australischer Dollar	22.191.753	–	22.191.753
Brasilianischer Real	25.728.792	–	25.728.792
Kanadischer Dollar	94.979.399	–	94.979.399
Euro	126.910.870	–	126.910.870
Hongkong Dollar	200.456.182	–	200.456.182
Japanischer Yen	280.870.708	–	280.870.708
Pfund Sterling	179.462.502	–	179.462.502
Singapur Dollar	51.574.804	–	51.574.804
Südafrikansicher Rand	3.809.347	–	3.809.347
Schwedische Krone	43.003.825	–	43.003.825
Schweizer Franken	85.917.958	–	85.917.958
Taiwan Dollar	27.176.246	–	27.176.246
	1.142.082.386	–	1.142.082.386

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2013	März 2013	Engagement
	USD	USD	März 2013
	USD	USD	USD
Lazard Global Classic Value Equity Fund			
Kanadischer Dollar	18.768.661	(8.608.458)	10.160.203
Euro	14.355.979	(8.891.514)	5.464.465
Hongkong Dollar	6.674.512	–	6.674.512
Japanischer Yen	10.564.182	(8.486.227)	2.077.955
Norwegische Krone	1.932.457	–	1.932.457
Pfund Sterling	6.293.291	(2.784.536)	3.508.755
Südkorenaischer Won	2.803.987	–	2.803.987
Schweizer Franken	5.714.162	–	5.714.162
	67.107.231	(28.770.735)	38.336.496

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2013	März 2013	Engagement
	USD	USD	März 2013
	USD	USD	USD
Lazard Global Fixed Income Fund			
Australischer Dollar	1.022.872	(435.583)	587.289
Brasilianischer Real	212.152	83.239	295.391
Kanadischer Dollar	1.152.432	(589.343)	563.089
Chilenischer Peso	310.095	–	310.095
Chinesischer Yuan	720.805	–	720.805
Daänische Krone	118.099	(64.845)	53.254
Euro	2.595.601	1.469.549	4.065.150
Japanischer Yen	–	2.348.384	2.348.384
Mexikanischer Peso	992.464	(741.393)	251.071
Neuseeland Dollar	1.112.726	(934.105)	178.621
Norwegische Krone	1.085.901	(994.292)	91.609
Peruanischer Nuevo Sol	472.733	(266.549)	206.184
Polnischer Zloty	608.650	(580.145)	28.505
Pfund Sterling	1.321.065	312.598	1.633.663
Russischer Rubel	343.774	(251.356)	92.418
Singapur Dollar	222.511	(196.018)	26.493
Schwedische Krona	424.171	(300.190)	123.981
Türkische Lira	313.793	(212.044)	101.749
	13.029.844	(1.352.093)	11.677.751

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2013	März 2013	Engagement
	USD	USD	März 2013
	USD	USD	USD
Lazard Developing Markets Equity Fund			
Brasilianischer Real	22.977.840	–	22.977.840
Kanadischer Dollar	7.710.403	–	7.710.403
Hongkong Dollar	68.377.189	–	68.377.189
Indonesische Rupiah	9.150.617	–	9.150.617
Mexikanischer Peso	13.221.884	–	13.221.884
Philippinischer Peso	3.084.040	–	3.084.040
Katar Rial	2.281.598	–	2.281.598
Südafrikanischer Rand	8.663.029	–	8.663.029
Südkoreanischer Won	17.430.320	–	17.430.320
Schwedische Krona	2.962.885	–	2.962.885
Taiwan Dollar	12.117.652	–	12.117.652
Türkische Lira	9.745.591	–	9.745.591
	177.723.048	–	177.723.048

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen März 2013 USD	Absicherung März 2013 USD	Summe Engagement März 2013 USD
Lazard Global Controlled Volatility Fund			
Australischer Dollar	310.281	–	310.281
Kanadischer Dollar	384.873	–	384.873
Dänische Krone	97.355	–	97.355
Euro	221.961	–	221.961
Hongkong Dollar	69.350	–	69.350
Japanischer Yen	517.234	–	517.234
Neuseeland Dollar	7.508	–	7.508
Norwegische Krone	10.466	–	10.466
Pfund Sterling	272.490	–	272.490
Singapur Dollar	6.807	–	6.807
Schwedische Krone	26.139	–	26.139
Schweizer Franken	94.601	–	94.601
	2.019.065	–	2.019.065

	Anlagen März 2013 GBP	Absicherung März 2013 GBP	Summe Engagement März 2013 GBP
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund			
Australischer Dollar	16.685.440	(16.700.936)	(15.496)
Euro	57.217.650	(51.933.411)	5.284.239
Japanischer Yen	17.228.596	(16.731.349)	497.247
Südkoreanischer Won	2.250.175	(2.078.256)	171.919
Schweizer Franken	2.868.354	(2.834.268)	34.086
US Dollar	16.873.401	(18.023.766)	(1.150.365)
	113.123.616	(108.301.986)	4.821.630

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2013	März 2013	Engagement
	USD	USD	März 2013
	USD	USD	USD
Lazard Global Trend Fund			
Australischer Dollar	100.234	–	100.234
Brasilianischer Real	378.683	–	378.683
Kanadischer Dollar	224.228	–	224.228
Dänische Krone	110.821	–	110.821
Euro	1.949.665	–	1.949.665
Hongkong Dollar	1.096.376	–	1.096.376
Indonesische Rupiah	378.345	–	378.345
Japanischer Yen	1.158.697	–	1.158.697
Malaiischer Ringgit	81.271	–	81.271
Mexikanischer Peso	136.118	–	136.118
Philippinischer Peso	421.049	–	421.049
Pfund Sterling	398.983	–	398.983
Singapur Dollar	262.577	–	262.577
Südkoreanischer Won	661.644	–	661.644
Schwedische Krone	278.393	–	278.393
Schweizer Franken	611.369	–	611.369
Taiwan Dollar	124.981	–	124.981
Thailändischer Baht	157.917	–	157.917
	8.531.351	–	8.531.351

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2013	März 2013	Engagement
	USD	USD	März 2013
	USD	USD	USD
Lazard Global Equity Select Fund			
Brasilianischer Real	58.252	–	58.252
Kanadischer Dollar	29.587	–	29.587
Euro	410.765	–	410.765
Indonesische Rupiah	94.599	–	94.599
Japanischer Yen	432.146	–	432.146
Philippinischer Peso	100.214	–	100.214
Pfund Sterling	607.301	–	607.301
Südafrikanischer Rand	29.845	–	29.845
Südkoreanischer Won	140.638	–	140.638
Schwedische Krone	57.068	–	57.068
Schweizer Franken	196.938	–	196.938
Thailändischer Baht	93.939	–	93.939
Türkische Lira	54.804	–	54.804
	2.306.096	–	2.306.096

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2013	März 2013	Engagement
	USD	USD	März 2013
	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund			
Brasilianischer Real	139.419	–	139.419
Kanadischer Dollar	77.005	–	77.005
Chilenischer Peso	85.355	–	85.355
Hongkong Dollar	514.429	–	514.429
Indonesische Rupiah	145.315	–	145.315
Malaiischer Ringgit	52.315	–	52.315
Mexikanischer Peso	176.788	–	176.788
Philippinischer Peso	69.209	–	69.209
Südafrikanischer Rand	170.901	–	170.901
Südkoreanischer Won	374.654	–	374.654
Thailändischer Baht	116.283	–	116.283
Türkische Lira	113.740	–	113.740
	2.035.413	–	2.035.413

	Anlagen	Absicherung	Engagement
	März 2012	März 2012	März 2012
	EUR	EUR	EUR
Lazard European Equity Fund			
Tschechische Koruna	1.040.912	–	1.040.912
Dänische Krone	3.621.309	–	3.621.309
Norwegische Krone	5.261.599	–	5.261.599
Polnischer Zloty	662.173	–	662.173
Schwedische Krona	4.848.005	–	4.848.005
Schweizer Franken	14.156.672	–	14.156.672
	29.590.670	–	29.590.670

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2012	März 2012	Engagement
	EUR	EUR	März 2012
	EUR	EUR	EUR
Lazard Pan European Equity Fund			
Tschechische Koruna	18.647	–	18.647
Dänische Krone	34.598	–	34.598
Norwegische Krone	103.001	–	103.001
Polnischer Zloty	18.952	–	18.952
Sterling	1.102.077	–	1.102.077
Schwedische Krona	121.397	–	121.397
Schweizer Franken	336.256	–	336.256
	1.734.928	–	1.734.928

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2012	März 2012	Engagement
	USD	USD	März 2012
	USD	USD	USD
Lazard Emerging World Fund			
Kanadischer Dollar	354.687	–	354.687
Hongkong Dollar	4.381.058	–	4.381.058
Pfund Sterling	17.942.971	–	17.942.971
Schwedische Krona	314.384	–	314.384
Taiwan Dollar	19.030	–	19.030
Türkische Lira	403.232	–	403.232
	23.415.362	–	23.415.362

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2012	März 2012	Engagement
	USD	USD	März 2012
	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Equity Fund			
Brasilianischer Real	85.891.689	–	85.891.689
Kanadischer Dollar	5.474.308	–	5.474.308
Ägyptisches Pfund	17.435.344	–	17.435.344
Euro	4.349.157	–	4.349.157
Hongkong Dollar	15.068.979	–	15.068.979
Ungarischer Forint	8.242.978	–	8.242.978
Indische Rupie	27.827.429	–	27.827.429
Indonesische Rupiah	22.429.431	–	22.429.431
Malaiischer Ringgit	4.460.814	–	4.460.814
Mexikanischer Peso	14.946.139	–	14.946.139
Südafrikanischer Rand	67.058.490	–	67.058.490
Südkoreanischer Won	83.616.944	–	83.616.944
Schwedische Krona	3.881.928	–	3.881.928
Taiwan Dollar	12.814.900	–	12.814.900
Thailändischer Baht	20.779.600	–	20.779.600
Türkische Lira	32.205.173	–	32.205.173
	426.483.303	–	426.483.303

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2012	März 2012	Engagement
	USD	USD	März 2012
	USD	USD	USD
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund			
Australischer Dollar	11.944.790	–	11.944.790
Brasilianischer Real	16.665.218	–	16.665.218
Kanadischer Dollar	54.466.994	–	54.466.994
Euro	61.688.209	–	61.688.209
Hongkong Dollar	92.814.249	–	92.814.249
Sterling	82.376.935	–	82.376.935
Singapur Dollar	20.068.013	–	20.068.013
Südafrikanischer Rand	6.979.565	–	6.979.565
Schwedische Krona	19.028.249	–	19.028.249
Schweizer Franken	13.840.151	–	13.840.151
Taiwan Dollar	25.363.688	–	25.363.688
	405.236.061	–	405.236.061

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2012	März 2012	Engagement
	USD	USD	März 2012
	USD	USD	USD
Lazard Thematic Global Fund			
Australischer Dollar	24.985.450	–	24.985.450
Brasilianischer Real	40.657.900	–	40.657.900
Kanadischer Dollar	137.035.670	–	137.035.670
Euro	142.439.503	–	142.439.503
Hongkong Dollar	243.810.531	–	243.810.531
Japanischer Yen	291.461.267	–	291.461.267
Singapur Dollar	53.055.957	–	53.055.957
Südafrikanischer Rand	26.099.922	–	26.099.922
Sterling	211.103.313	–	211.103.313
Schwedische Krone	47.986.681	–	47.986.681
Schweizer Franken	34.478.460	–	34.478.460
Taiwan Dollar	73.103.803	–	73.103.803
	1.326.218.457	–	1.326.218.457

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2012	März 2012	Engagement
	USD	USD	März 2012
	USD	USD	USD
Lazard Global Classic Value Equity Fund			
Kanadischer Dollar	11.765.627	(5.539.025)	6.226.602
Euro	17.759.415	(7.742.346)	10.017.069
Hongkong Dollar	7.404.160	–	7.404.160
Japanischer Yen	15.631.081	(12.587.786)	3.043.295
Norwegische Krone	2.020.396	–	2.020.396
Südkoreanischer Won	3.115.275	–	3.115.275
Sterling	6.736.858	(2.947.897)	3.788.961
Schweizer Franken	5.249.793	–	5.249.793
	69.682.605	(28.817.054)	40.865.551

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2012	März 2012	Engagement
	USD	USD	März 2012
	USD	USD	USD
Lazard Global Fixed Income Fund			
Australischer Dollar	864.752	(613.431)	251.321
Brasilianischer Real	74.769	(73.496)	1.273
Kanadischer Dollar	547.282	(232.929)	314.353
Chilenischer Peso	139.775	(16.936)	122.839
Chinesischer Yuan	79.538	–	79.538
Kolumbianischer Peso	212.679	(223.453)	(10.774)
Dänische Krone	–	516.897	516.897
Euro	2.848.645	(706.706)	2.141.939
Hongkong Dollar	–	235.060	235.060
Indonesische Rupiah	98.305	(100.344)	(2.039)
Japanischer Yen	–	1.997.207	1.997.207
Mexikanischer Peso	161.460	(133.731)	27.729
Neuseeland Dollar	514.874	(385.696)	129.178
Norwegische Krone	509.645	(492.478)	17.167
Polnischer Zloty	499.696	(480.676)	19.020
Singapur Dollar	–	136.603	136.603
Südafrikanischer Rand	197.913	(177.473)	20.440
Südkoreanischer Won	123.146	–	123.146
Sterling	997.488	(243.409)	754.079
Schwedische Krone	358.269	(296.523)	61.746
Schweizer Franken	57.423	45.883	103.306
	8.285.659	(1.245.631)	7.040.028

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2012	März 2012	Engagement
	USD	USD	März 2012
	USD	USD	USD
Lazard Developing Markets Equity Fund			
Brasilianischer Real	17.023.952	–	17.023.952
Kanadischer Dollar	3.740.199	–	3.740.199
Hongkong Dollar	39.829.807	–	39.829.807
Indonesische Rupiah	3.281.164	–	3.281.164
Mexikanischer Peso	6.133.360	–	6.133.360
Philippinischer Peso	2.059.012	–	2.059.012
Katar Riyal	1.948.503	–	1.948.503
Südafrikanischer Rand	14.436.591	–	14.436.591
Südkoreanischer Won	9.001.290	–	9.001.290
Schwedische Krone	3.057.155	–	3.057.155
Taiwan Dollar	7.788.135	–	7.788.135
Thailändischer Baht	1.557.739	–	1.557.739
Türkische Lira	3.785.728	–	3.785.728
	113.642.635	–	113.642.635

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2012	März 2012	Engagement
	USD	USD	März 2012
	USD	USD	USD
Lazard Global Controlled Volatility Fund			
Australischer Dollar	150.158	–	150.158
Kanadischer Dollar	351.986	–	351.986
Dänische Krone	54.552	–	54.552
Euro	287.950	–	287.950
Hongkong Dollar	60.319	–	60.319
Israelischer Shekel	26.882	–	26.882
Japanischer Yen	549.522	–	549.522
Neuseeland Dollar	37.825	–	37.825
Norwegische Krone	4.930	–	4.930
Singapur Dollar	34.624	–	34.624
Sterling	222.653	–	222.653
Schwedische Krone	39.631	–	39.631
Schweizer Franken	126.141	–	126.141
	1.947.173	–	1.947.173

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2012	März 2012	Engagement
	GBP	GBP	März 2012
	GBP	GBP	GBP
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund			
Australischer Dollar	15.927.047	(16.041.010)	(113.963)
Euro	31.273.338	(30.583.278)	690.060
Japanischer Yen	11.944.547	(11.675.387)	269.160
Mexikanischer Peso	2.338.055	(2.533.085)	(195.030)
Südkoreanischer Won	2.310.307	(2.300.856)	9.451
Schweizer Franken	2.473.742	(2.426.663)	47.079
US Dollar	11.838.152	(11.760.104)	78.048
	78.105.188	(77.320.383)	784.805

	Anlagen	Absicherung	Summe
	März 2012	März 2012	Engagement
	USD	USD	März 2012
	USD	USD	USD
Lazard Global Trend Fund			
Australischer Dollar	154.343	–	154.343
Brasilianischer Real	233.648	–	233.648
Kanadischer Dollar	84.845	–	84.845
Tschechische Koruna	213.779	–	213.779
Dänische Krone	244.674	–	244.674
Euro	2.031.480	–	2.031.480
Hongkong Dollar	852.157	–	852.157
Indonesische Rupiah	356.483	–	356.483
Japanischer Yen	203.950	–	203.950
Mexikanischer Peso	75.966	–	75.966
Singapur Dollar	503.681	–	503.681
Schweizer Franken	599.889	–	599.889
Sterling	615.160	–	615.160
Taiwan Dollar	141.710	–	141.710
	6.311.765	–	6.311.765

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko

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

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

Die folgende Tabelle zeigt die Zahlen für die modifizierte Duration per 31. März 2013 und per 31. März 2012 für jeden Teilfonds, welcher einem Zinsrisiko ausgesetzt ist. In der Tabelle wird ebenfalls die geschätzte Auswirkung eines Anstiegs der Zinsraten um einen Basispunkt 1 (0,01 von 1 Prozent) auf das Portfolio gezeigt. Die Empfindlichkeitsanalyse basiert auf einer kleinen Parallelveränderung der Renditenkurve (die Zinssätze aller Fälligkeiten bewegen sich im Einklang).

		Erwartete Rendite bei Zinsanstieg um 1 Basispunkt			
31. März 2013	Währung	Portfoliowert ('000)	Modifizierte Duration	(%)	Monetär
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	19.903	4,97	(0.050%)	(9,892)
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	GBP	3.439	8,54	(0.085%)	(2,938)

		Erwartete Rendite bei Zinsanstieg um 1 Basispunkt			
31. März 2012	Währung	Portfoliowert ('000)	Modifizierte Duration	(%)	Monetary
Lazard Global Fixed Income Fund	USD	11.713	5,03	(0.050%)	(5,892)
Lazard Sterling High Quality Bond Fund	GBP	14.226	8,26	(0.083%)	(11,744)

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

Die folgende Tabelle fasst die Gefährdung der Teilfonds gegenüber Zinsrisiken zusammen. Sie enthält die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Vermögenswerte und zu Handelszwecken gehaltenen Verbindlichkeiten der Teilfonds, kategorisiert nach vertraglich festgelegtem Zinsanpassungs- oder Fälligkeitsdatum, je nachdem welches früher liegt.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

31. März 2013

	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Unver- zinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Global Fixed Income Fund						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	252.702	8.188.237	10.523.173	–	154.388	19.118.500
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	–	–	–	(333.591)	(333.591)
Sonstige Nettoforderungen	–	–	–	–	1.118.278	1.118.278
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	252.702	8.188.237	10.523.173	–	939.075	19.903.187

	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Lazard Sterling High Quality Bond Fund						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	239.611	549.067	2.595.827	–	–	3.384.505
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	–
Sonstige Nettoforderungen	–	–	–	–	54.630	54.630
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	239.611	549.067	2.595.827	–	54.630	3.439.135

Die folgende Tabelle fasst die Gefährdung der Teilfonds gegenüber Zinsrisiken per 31. März 2012 zusammen:

31. März 2012

	Weniger als 1 Jahr	1 bis 5 Jahre	5 bis 10 Jahre	Mehr als 10 Jahre	Unver- zinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Global Fixed Income Fund						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	971.857	4.640.941	5.869.650	–	50.186	11.532.634
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	–	–	–	(194.254)	(194.254)
Sonstige Nettoforderungen	–	–	–	–	374.960	374.960
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	971.857	4.640.941	5.869.650	–	230.892	11.713.340
Lazard Sterling High Quality Bond Fund						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	365.972	2.354.827	11.113.557	–	–	13.834.356
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	–
Sonstige Nettoforderungen	–	–	–	–	391.803	391.803
Nettovermögen der Anteilseigner von Redeemable Participating Shares	365.972	2.354.827	11.113.557	–	391.803	14.226.159

Kontrahenten-/Emittentenrisiko und Kreditrisiko

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

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

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko und Kreditrisiko (Fortsetzung)

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

Die Fonds sind einem Kreditrisiko ausgesetzt, wenn sie im Freiverkehr mit Kontrahenten handelt und diese Kontrahenten ihre Verpflichtungen nicht erfüllen und die Bezahlung von Transaktionen nicht erfolgt.

Alle Freiverkehrskontrahenten müssen die folgenden Bedingungen erfüllen, wie in den OGAW Vorschriften dargelegt und zwar:

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

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

Alle Kontrahenten der Devisenterminkontrakte sind in den entsprechenden Vermögensaufstellungen der Portfolios aufgeführt. Das gesamte Barvermögen sowie die Vermögenswerte der Fonds werden von BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited gehalten. Das Barvermögen und die Wertpapiere der Teilfonds werden von der Depotbank oder der Unterdepotbank verwaltet.

Im Wesentlichen werden das gesamte Barvermögen sowie die Vermögenswerte der Gesellschaft von BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited gehalten. Die Wertpapiere der Teilfonds werden von der Depotbank in getrennten Konten verwaltet. Daher sind im Falle einer Insolvenz oder eines Konkurses der Depotbank die Vermögenswerte der Teilfonds getrennt und damit wird das Kontrahentenrisiko zusätzlich gemindert.

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

Außerdem könnten bei Investitionen der Fonds in Märkten, wo die Sicherheitsverwahrungs- und/oder Abwicklungssysteme nicht ausreichend entwickelt sind, die Anlagen der Gesellschaft beim Handel in solchen Märkten und unter Verwahrung von Unterdepotbanken, unter Bedingungen, wo die Verwendung solcher Unterdepotbanken notwendig ist, einem Risiko unter Bedingungen ausgesetzt sein, wo die Fonds nicht haftbar sind.

Während das von der Unterdepotbank und der Depotbank gehaltene Barvermögen eindeutig den Fonds gehört, sind die Fonds dem Kreditrisiko des Finanzinstitutes ausgesetzt, an dem das Barvermögen verwaltet wird. Im Falle einer Insolvenz dieses Finanzinstitutes werden die Fonds in Bezug auf ihre Barvermögensbestände wie ein Gläubiger des Finanzinstitutes behandelt.

Per 31. März 2013 hatte The Bank of New York Mellon, die Obergesellschaft sowohl der Depotbank als auch der Unterdepotbank, ein Standard and Poor's Kreditrating von AA- für langfristige Einlagen und ein Standard and Poor's Kreditrating von A-1+ für kurzfristige Einlagen.

Das Ausmaß der Kreditrisiko-Gefährdung der Fonds im Hinblick auf die Jahresabschlüsse nähert sich dem Buchwert, welcher in der Bilanz der Gesellschaft angegeben ist. Es existieren keine überfälligen oder durch Verlust verminderten Anlagen per 31. März 2013 oder per 31. März 2012.

Hinsichtlich der Anlagen der Teilfonds in mit Kreditrisiken behafteten Anleihen wird in der folgenden Tabelle eine Aufstellung aller Teilfonds nach Kreditrating dargestellt, Investment Grade Ratings über (und einschließlich) BBB.

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Kontrahenten-/Emittentenrisiko und Kreditrisiko (Fortsetzung)

Rating	31. März 2013		31. März 2012	
	Lazard Global Fixed Income Fund	Lazard Sterling High Quality Bond Fund	Lazard Global Fixed Income Fund	Lazard Sterling High Quality Bond Fund
AAA	24,3%	17,5%	32,5%	62,0%
AA	22,3%	46,3%	18,5%	3,2%
A	23,7%	14,8%	29,1%	10,2%
BBB	22,9%	21,4%	17,9%	20,4%
BB	4,0%	-	1,1%	2,5%
B	2,8%	-	0,9%	-
Other	-	-	-	1,7%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Liquiditätsrisiko

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

Alle in der Bilanz aufgeführten finanziellen Verbindlichkeiten der Gesellschaft per 31. März 2013 waren innerhalb von 12 Monaten fällig (31. März 2012: 12 Monate).

Derivate

Die Gesellschaft verwendet keine derivativen Finanzinstrumente zum Zweck einer effizienten Portfolioverwaltung. Drei Fonds verwenden noch Terminkontrakte zum Zweck der Portfolioabsicherung. Details über die per 31. März 2013 gehaltenen Terminkontrakte sind in der Vermögensaufstellung der Portfolios enthalten und werden auf Seite 84 erörtert. Die Gesellschaft verwendet den Commitment Approach zur Bewertung des globalen Engagements der Fonds, welche Terminkontrakte halten.

Bewertung des beizulegenden Zeitwertes

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

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

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

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

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwertes (Fortsetzung)

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

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

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

Die folgenden Tabellen zeigen eine Aufschlüsselung der Finanzinstrumente aller Teilfonds nach Bewertungskategorie per 31. März 2013:

Lazard European Equity Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Stammaktien	61.406.942	-	-
Summe	61.406.942	-	-

Lazard Japanese Equity

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	JPY	JPY	JPY
Stammaktien	19.173.563.600	-	-
Summe	19.173.563.600	-	-

Lazard Pan European Equity

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Stammaktien	1.909.901	-	-
Summe	1.909.901	-	-

Lazard UK Equity Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	GBP	GBP	GBP
Stammaktien	8.349.877	-	-
Summe	8.349.877	-	-

Lazard Emerging World Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	USD	USD	USD
Anlage in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds	30.387.982	-	-
Summe	30.387.982	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwertes (Fortsetzung)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	801.308.171	-	-
Vorzugsaktien	10.882.584	-	-
Summe	812.190.755	-	-

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	523.930.681	-	-
Vorzugsaktien	3.963.623	-	-
Summe	527.894.304	-	-

Lazard Thematic Global Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	2.136.006.386	-	-
Vorzugsaktien	14.524.476	-	-
Summe	2.150.530.862	-	-

Lazard Global Classic Value Equity Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	109.346.383	-	-
Terminkontrakte	-	849.674	-
Summe	109.346.383	849.674	-

Lazard Global Fixed Income Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	USD	USD	USD
Anleihen	-	18.964.112	-
Terminkontrakte	-	154.388	-
Summe	-	19.118.500	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	USD	USD	USD
Terminkontrakte	-	(333.591)	-
Summe	-	(333.591)	-

Lazard Sterling High Quality Bond Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	GBP	GBP	GBP
Anleihen	-	3.384.505	-
Summe	-	3.384.505	-

Lazard Developing Markets Equity Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	277.768.710	-	-
Vorzugsaktien	5.544.380	-	-
Summe	283.313.090	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwertes (Fortsetzung)

Lazard Global Controlled Volatility Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	2.801.965	-	-
Summe	2.801.965	-	-

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	GBP	GBP	GBP
Stammaktien	111.940.872	-	-
Anlage in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds	2.250.175	-	-
Terminkontrakte	-	614.446	-
Summe	114.191.047	614.446	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Verbindlichkeiten	GBP	GBP	GBP
Terminkontrakte	-	(458.502)	-
Summe	-	(458.502)	-

Lazard Global Trend Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	15.163.969	-	-
Vorzugsaktien	258.025	-	-
Summe	15.421.994	-	-

Lazard Global Equity Select Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	5.805.691	-	-
Summe	5.805.691	-	-

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

31. März 2013	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	2.824.570	-	-
Anlage in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds	30.116	-	-
Vorzugsaktien	152.220	-	-
Summe	3.006.906	-	-

Während des Berichtsjahres per 31. März 2013 wurden keine Teilfondsinstrumente innerhalb der Level übertragen

Die folgenden Tabellen zeigen eine Aufschlüsselung der Finanzinstrumente aller Teilfonds nach Bewertungskategorie per 31. März 2012:

Lazard European Equity Fund

31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Stammaktien	103.259.392	-	-
Summe	103.259.392	-	-

Lazard Japanese Equity Fund

31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	JPY	JPY	JPY
Stammaktien	15.543.898.400	-	-
Summe	15.543.898.400	-	-

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwertes (Fortsetzung)

Lazard North American Equity Fund			
31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	3.100.537	–	–
Summe	3.100.537	–	–
Lazard Pan European Equity Fund			
31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	EUR	EUR	EUR
Stammaktien	2.953.009	–	–
Summe	2.953.009	–	–
Lazard UK Equity Fund			
31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	GBP	GBP	GBP
Stammaktien	7.536.084	–	–
Summe	7.536.084	–	–
Lazard Emerging World Fund			
31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Anlagen in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds	35.253.070	–	–
Summe	35.253.070	–	–
Lazard Emerging Markets Equity Fund			
31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	589.791.126	–	–
Vorzugsaktien	7.081.350	–	–
Summe	596.872.476	–	–
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund			
31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	780.121.810	–	–
Vorzugsaktien	7.596.859	–	–
Summe	787.718.669	–	–
Lazard Thematic Global Fund			
31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	2.273.454.877	–	–
Vorzugsaktien	19.333.196	–	–
Summe	2.292.788.073	–	–
Lazard Global Classic Value Equity Fund			
31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	104.829.846	–	–
Terminkontrakte	–	744.922	–
Anlage in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds	2.789.718	–	–
Summe	107.619.564	744.922	–
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD	USD	USD
Terminkontrakte	–	(137.012)	–
Summe	–	(137.012)	–

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwertes (Fortsetzung)

Lazard Global Fixed Income Fund

31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Anleihen	–	11.482.448	–
Terminkontrakte	–	50.186	–
Summe	–	11.532.634	–
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD	USD	USD
Terminkontrakte	–	(194.254)	–
Summe	–	(194.254)	–

Lazard Sterling High Quality Bond Fund

31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	GBP	GBP	GBP
Anleihen	–	13.834.356	–
Summe	–	13.834.356	–

Lazard Developing Markets Equity Fund

31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	169.432.736	–	–
Vorzugsaktien	2.598.211	–	–
Summe	172.030.947	–	–

Lazard Global Controlled Volatility Fund

31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	USD	USD	USD
Stammaktien	2.384.729	–	–
Summe	2.384.729	–	–

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	GBP	GBP	GBP
Stammaktien	75.917.544	–	–
Anlage in börsengehandelten kollektiven Investmentfonds	2.989.944	–	–
Terminkontrakte	–	2.597.568	–
Summe	78.907.488	2.597.568	–
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	GBP	GBP	GBP
Terminkontrakte	–	(1.323.396)	–
Summe	–	(1.323.396)	–

Lazard Global Trend Fund

31. März 2012	Level 1	Level 2	Level 3
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	USD	USD	USD
Stammaktien	10.618.735	–	–
Vorzugsaktien	233.648	–	–
Summe	10.852.383	–	–

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

15. Risikomanagement: Verfahren und Richtlinien (Fortsetzung)

Bewertung des beizulegenden Zeitwertes (Fortsetzung)

Während des Berichtsjahres per 31. März 2012 wurden keine Teilfondsinstrumente innerhalb der Levels übertragen. Die Tabelle unten zeigt die Bewegungen der Instrumente auf Level 3 für den Berichtszeitraum per 31. März 2012:

Lazard Emerging World Fund	USD
Eröffnungsbilanz	1.632
Transfer in Level 3	-
Transfer aus Level 3	-
In der Gewinn-und Verlustrechnung erfasste Bewegung von Gewinnen und Verlusten	(1.632)
Abschlussbilanz	-

16. Provisionsvereinbarungen

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

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

17. Transaktionskosten

Die folgende Tabelle zeigt die Transaktionskosten für die Berichtszeiträume per 31. März 2013 und 31. März 2012:

	Währung	31. März 2013	31. März 2012
Lazard European Equity Fund	EUR	192.240	184.157
Lazard Japanese Equity Fund	JPY	9.971.009	9.114.439
Lazard North American Equity Fund	USD	3.146	3.121
Lazard Pan European Equity Fund	EUR	2.912	6.797
Lazard UK Equity Fund	GBP	13.587	47.755
Lazard Emerging World Fund	USD	4.875	3.620
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	739.840	526.707
Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund	USD	272.930	157.280
Lazard Thematic Global Fund	USD	721.050	427.056
Lazard Global Classic Value Equity Fund	USD	106.754	119.831
Lazard Global Fixed Income Fund*	USD	-	-
Lazard Sterling High Quality Bond Fund*	GBP	-	-
Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	521.223	415.305
Lazard Global Controlled Volatility Fund	USD	1.914	993
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	94.501	88.932
Lazard Global Trend Fund	USD	16.033	9.058
Lazard Global Equity Select Fund	USD	3.397	n/a
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	USD	4.844	n/a

*Transaktionskosten für Anleihekäufe-und verkäufe sind im Kaufpreis und Verkaufspreis der Anlage enthalten.

Anmerkungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

18. Transaktionen mit verwandten Parteien

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

Michael Allen, Andreas Hübner und William Smith sind sowohl Angestellte des Anlageverwalters als auch Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Michael Allen, Andreas Hübner und William Smith haben auf alle Vergütungen als Verwaltungsratsmitglieder verzichtet. Alle Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft, mit Ausnahme von Andreas Hübner, sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder des Managers.

Daniel Morrissey ist Verwaltungsratsmitglied und ebenfalls Partner von William Fry (dem Rechtsberater der Gesellschaft). Die Partner von William Fry sind Inhaber von Wilton Secretarial Limited (der „Secretary“). Demzufolge ist eine wirtschaftliche Beteiligung gemäß Companies Act von 1990 in Bezug auf Anwaltsgebühren und Sekretariatsgebühren, welche an William Fry gezahlt wurden, in Höhe von USD 92.527 für das Berichtsjahr per 31. März 2013, gegeben.

John Donohue ist Verwaltungsratsmitglied und ebenfalls Verwaltungsratsmitglied von Carne Global Financial Services Limited, welche als Berater für den Manager, Lazard Fund Managers (Ireland) Limited tätig sind. Während des Berichtsjahres per 31. März 2013 wurden keine Zahlungen an Carne Global Financial Services Limited geleistet (2012: Null). Diese Gebühren wurden vom Manager entrichtet.

19. Genehmigung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 27. Juni 2013 genehmigt.

Ergänzende Informationen

In Übereinstimmung mit den Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren) 2011, wird eine Aufstellung der größten Veränderungen in der Zusammenstellung der Vermögensaufstellung der Portfolios während des Berichtsjahres erstellt um sicher zu stellen, dass die Anteilseigner Veränderungen in den Anlagen der Fonds erkennen können. Diese werden als Gesamtkäufe-und Verkäufe einer Anlage definiert (einschließlich Laufzeiten aber ausschließlich Rückkaufvereinbarungen, Tagesabzinsungsnoten und Festgeldern, welche primär als Mittel eingesetzt werden, eine effiziente Portfolioverwaltung sicher zu stellen), welche 1% des Gesamtwertes der Käufe und Verkäufe während des Berichtsjahres übersteigen. Es werden zumindest die 20 größten Käufe und Verkäufe aufgeführt.

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard European Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	EUR		EUR
Nestle SA	2,709,419	Nestle SA	4,836,184
ENI SpA	2,634,579	ING Groep NV	4,168,899
Siemens AG	1,847,498	Novartis AG	3,951,164
Novartis AG	1,808,475	AXA SA	3,845,324
BNP Paribas SA	1,686,205	Sanofi-Aventis SA	3,832,532
Rexel SA	1,454,227	Eni SpA	3,824,948
Red Electrica Corp SA	1,425,075	Anheuser-Busch InBev NV	3,111,315
SAP AG	1,371,116	BNP Paribas SA	2,934,419
Technip SA	1,330,018	SAP AG	2,908,662
Bayerische Motoren Werke AG	1,328,637	Bayer AG	2,805,844
Reed Elsevier NV	1,328,553	Danone SA	2,463,465
Electrolux AB	1,314,824	AP Moeller Maersk AS	2,437,860
Volvo AB	1,275,337	Intesa Sanpaolo SpA	2,419,684
Galp Energia SGPS SA	1,269,483	Siemens AG	2,401,137
Logitech International SA	1,243,964	Sky Deutschland AG	2,368,422
UBS AG	1,241,219	TeliaSonera AB	2,250,296
Anheuser-Busch InBev NV	1,211,391	Novo Nordisk AS	2,247,313
Getinge AB	1,194,276	Atlantia SpA	2,149,115
ThyssenKrupp AG	1,183,970	UniCredit SpA	1,977,064
Neopost SA	1,125,646	Rhoen Klinikum AG	1,939,109
The Swatch Group AG	1,085,555	Repsol SA	1,912,466
Bayer AG	1,073,745	Ryanair Holdings Plc	1,906,386
Deutsche Wohnen AG	1,072,431	Valeo SA	1,889,718
ASML Holding	1,050,956	Credit Suisse Group AG	1,834,971
Unilever NV	1,028,862	Pernod Ricard SA	1,778,784
Swiss Re AG	1,016,218	Unilever NV	1,772,848
Petroleum Geo-Services ASA	997,421	Christian Dior SA	1,752,541
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	991,328	Swedbank AB	1,701,327
Intesa Sanpaolo SpA	985,578	Total SA	1,681,696
SKF AB	985,474	Allianz SE	1,671,106
Sanofi Aventis SA	983,198	Syngenta AG	1,669,949
UniCredit SpA	962,748	Technip SA	1,598,064
Ryanair Holdings Plc	944,181	Merck KGaA	1,562,194
ING Groep NV	941,968	ThyssenKrupp AG	1,557,594
Carlsberg AS	925,561	GDF Suez SA	1,499,357
TeliaSonera AB	853,670	GEA Group AG	1,458,906
Modern Times Group AB	829,553	Galp Energia SGPS SA	1,442,605
Kerry Group Plc	828,305	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1,437,122
Alstom SA	823,714	Sampo OYJ	1,432,121
Allianz SE	775,360	Telenor ASA	1,379,270
AXA SA	773,700	Sandvik AB	1,367,626
European Aeronautic Defence and Space Co NV	745,596	Bayerische Motoren Werke AG	1,332,596
Sandvik AB	732,916	CEZ AS	1,311,086
Valeo SA	723,544	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1,306,417
Merck KGaA	713,934	Thales SA	1,209,446
Sky Deutschland AG	713,376	Umicore SA	1,192,758
AP Moeller Maersk AS	680,760		
Atlantia SpA	672,335		

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Japanese Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	JPY		JPY
Mitsubishi Corp	469,022,850	Mizuho Financial Group Inc	594,777,949
Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp	426,391,572	Taisei Corp	412,133,096
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	351,820,046	Daiwa House Industry Co Ltd	360,747,760
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	300,592,699	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	350,774,774
The Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	292,378,718	Japan Retail Fund Investment Corp	317,239,724
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	263,024,903	Tokyo Gas Co Ltd	295,752,498
Mizuho Financial Group Inc	245,523,314	Tokyu Land Corp	247,883,978
Hitachi Ltd	229,465,315	JX Holdings Inc	243,358,691
Takashimaya Co Ltd	228,734,739	Hitachi Ltd	229,983,494
Ricoh Co Ltd	207,820,735	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	213,842,893
Sony Corp	205,393,206	Asahi Kasei Corp	210,644,121
Jafco Co Ltd	204,250,856	Jafco Co Ltd	206,509,496
ORIX Corp	201,273,709	Ricoh Co Ltd	201,054,768
Canon Inc	191,294,402	Miraca Holdings Inc	196,925,283
Amada Co Ltd	189,897,785	Nintendo Co Ltd	173,277,184
Tokyu Land Corp	187,917,139	Izumi Co Ltd	173,252,093
Kyocera Corp	175,307,792	LIXIL Group Corp	159,189,521
Nomura Holdings Inc	174,602,561	Rinnai Corp	147,525,401
Asahi Glass Co Ltd	173,518,354	Canon Inc	146,395,143
Fuji Film Holdings Corp	171,280,295	Mitsubishi Corp	144,320,680
Taisei Corp	170,407,003	Seven & I Holdings Co Ltd	143,171,675
JX Holdings Inc	168,424,201	Takamatsu Construction Group Co Ltd	139,176,482
Daiwa House Industry Co Ltd	167,064,245	Nomura Holdings Inc	137,977,954
Nintendo Co Ltd	155,639,012	Makita Corp	135,426,450
LIXIL Group Corp	154,019,672	Kao Corp	132,392,560
Japan Retail Fund Investment Corp	145,687,891	ORIX Corp	132,118,002
Hitachi Chemical Co Ltd	138,408,306	Nippon Steel Corp	123,888,645
Makita Corp	134,132,318	The Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	123,657,498
Miraca Holdings Inc	124,252,454	Toho Co Ltd	121,176,058
Asahi Kasei Corp	118,637,266	Asahi Glass Co Ltd	116,851,582
Izumi Co Ltd	108,984,770	Shionogi & Co Ltd	113,701,676
Rinnai Corp	105,283,435	Daiichi Sankyo Co Ltd	98,882,645
Seven & I Holdings Co Ltd	101,443,274	Nidec Corp	98,249,882
Daikin Industries Ltd	96,935,690	Daikin Industries Ltd	98,064,097
Tokyo Gas Co Ltd	93,544,058	Nippon Telegraph & Telephone Corp	95,087,239
Nidec Corp	92,897,146	FANUC Corp	93,683,233
Nippon Telegraph & Telephone Corp	91,222,760	Shimizu Corp	92,977,510
Fanuc Corp	90,105,692		

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard North American Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Viacom Inc	100,238	Comcast Corp	240,274
McKesson Corp	85,844	Wal-Mart Stores Inc	237,622
Citigroup Inc	75,955	Pfizer Inc	229,568
Comcast Corp	73,750	Cisco Systems Inc	213,390
American Eagle Outfitters Inc	70,559	CVS Caremark Corp	155,070
CareFusion Corp	64,393	Viacom Inc	146,113
Tyco International Ltd	60,444	Citigroup Inc	142,756
CVS Caremark Corp	60,404	McKesson Corp	138,141
Pfizer Inc	58,606	Chevron Corp	115,740
Bank of America Corp	57,092	CareFusion Corp	115,507
Cisco Systems Inc	55,792	Google Inc	102,128
Chevron Corp	54,522	Oracle Corp	101,758
Apple Inc	53,686	Molson Coors Brewing Co	98,331
Wal-Mart Stores Inc	53,594	Apple Inc	96,976
Johnson & Johnson	51,517	Baxter International Inc	95,382
Zoetis Inc	48,473	Ameriprise Financial Inc	93,047
Hasbro Inc	46,683	ConocoPhillips	92,639
BMC Software Inc	46,615	Corrections Corp of America	92,388
SYSCO Corp	46,320	Gilead Sciences Inc	92,182
Transocean Ltd	45,498	Johnson & Johnson	92,089
UnitedHealth Group Inc	43,909	SYSCO Corp	90,607
Parker Hannifin Corp	43,302	International Business Machines Corp	88,410
EMC Corp	40,495	Wells Fargo & Co	86,462
Oracle Corp	39,174	Devon Energy Corp	85,372
General Motors Co	39,016	CONSOL Energy Inc	85,040
Consol Energy Inc	39,012	Parker Hannifin Corp	81,355
Devon Energy Corp	37,210	Intel Corp	80,265
Microsoft Corp	36,992	Raytheon Co	75,623
PepsiCo Inc	35,445	Bank of America Corp	73,156
Big Lots Inc	31,216	Lowe's Cos Inc	72,539
Molson Coors Brewing Co	30,391	American Eagle Outfitters Inc	71,955
Republic Services Inc	29,513	Honeywell International Inc	70,297
Intel Corp	29,375	EMC Corp	69,637
Corrections Corp of America	28,929	Texas Instruments Inc	68,642
QUALCOMM Inc	28,111	Boeing Co	67,406
El du Pont de Nemours & Co	27,667	Microsoft Corp	67,235
Google Inc	26,234	Lear Corp	66,538
Hewlett-Packard Co	25,395	The Travelers Cos Inc	64,573
Capital One Financial Corp	24,461	American Express Co	62,356
		AutoZone Inc	62,121
		QUALCOMM Inc	61,178
		Energizer Holdings Inc	60,293

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Pan European Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	EUR		EUR
HSBC Holdings Plc	85,711	Nestle SA	125,503
Rio Tinto Plc	45,462	GlaxoSmithKline Plc	100,135
Centrica Plc	41,564	BHP Billiton Plc	79,082
SABMiller Plc	37,120	British American Tobacco Plc	61,284
Rexel SA	27,005	ING Groep NV	60,175
BHP Billiton Plc	23,977	AXA SA	58,575
Schroders Plc	23,690	International Power Plc	55,941
Reed Elsevier NV	21,621	Sanofi-Aventis SA	55,217
Neopost SA	21,240	Novartis AG	48,960
Getinge AB	20,561	Danone SA	48,906
Lloyds Banking Group Plc	20,354	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	45,176
Red Electrica Corp SA	19,841	Eni SpA	40,825
Berkeley Group Holdings Plc	19,615	Unilever NV	40,244
Swatch Group AG	19,484	Anheuser-Busch InBev NV	39,869
Prudential Plc	18,758	Aviva Plc	39,813
Petroleum Geo-Services ASA	17,345	Intesa Sanpaolo SpA	38,552
Carlsberg A/S	16,875	TeliaSonera AB	38,532
UBM Plc	16,166	Christian Dior SA	37,932
Mediaset Espana Comunicacion SA	16,055	Sky Deutschland AG	36,228
GAM Holding AG	15,729	Persimmon Plc	34,915
Rexam Plc	15,136	ASM International NV	32,185
Direct Line Insurance Group Plc	15,062	AP Moeller - Maersk A/S	31,886
Modern Times Group AB	13,716	Standard Chartered Plc	30,960
British American Tobacco Plc	12,257	Swedbank AB	30,741
TeliaSonera AB	12,160	Xstrata Plc	30,715
Logitech International SA	12,025	Prudential Plc	30,256
Deutsche Wohnen AG	11,983	Barclays Plc	29,566
International Consolidated Airlines Group SA	11,803	Diageo Plc	28,604
Unilever NV	11,787	SAP AG	28,225
BNP Paribas SA	11,299	BG Group Plc	27,209
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	10,282	Merck KGaA	26,529
Mediolanum SpA	10,281	Bayer AG	26,315
Spectris Plc	10,156	Julius Baer Group Ltd	26,008
Pandora AS	9,619	GEA Group AG	25,497
Hunting Plc	9,603	Capita Plc	23,959
The Capita Group Plc	9,245	Wolseley Plc	23,199
Intesa Sanpaolo SpA	9,138	Credit Suisse Group AG	23,160
Ophir Energy Plc	9,033	Syngenta AG	22,455
Technip SA	8,929	Petrofac Ltd	22,432
Shire Plc	8,872	Cie Generale de Geophysique - Veritas	21,677

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard UK Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	GBP		GBP
Unilever Plc	320,143	Unilever Plc	355,991
BHP Billiton Plc	297,275	BHP Billiton Plc	336,480
Vodafone Group Plc	255,683	Barclays Plc	334,895
Xstrata Plc	236,834	AstraZeneca Plc	302,614
Prudential Plc	231,776	British American Tobacco Plc	278,445
Tesco Plc	229,206	BP Plc	239,299
Rio Tinto Plc	223,479	Vodafone Group Plc	229,271
Anglo American Plc	218,210	Aviva Plc	228,906
Lloyds Banking Group Plc	214,605	ARM Holdings Plc	202,424
Centrica Plc	206,551	Xstrata Plc	202,199
International Consolidated Airlines Group SA	189,121	Rio Tinto Plc	197,664
Reed Elsevier Plc	167,916	Prudential Plc	191,572
Intertek Group Plc	166,434	Associated British Foods Plc	184,507
Severn Trent Plc	147,170	TUI Travel Plc	179,429
ARM Holdings Plc	131,263	Petrofac Ltd	153,513
HSBC Holdings Plc	121,702	Babcock International Group Plc	141,102
Direct Line Insurance Group Plc	119,084	Royal Dutch Shell Plc	128,376
Royal Dutch Shell Plc	116,944	British Sky Broadcasting Group Plc	123,647
Drax Group Plc	112,743	Kingfisher Plc	120,098
Segro Plc	112,512	Ashtead Group Plc	116,267
Taylor Wimpey Plc	111,729	Informa Plc	115,579
Experian Plc	108,363	John Wood Group Plc	115,440
Resolution Ltd	108,363	Tullow Oil Plc	111,753
Premier Farnell Plc	108,034	Spectris Plc	111,488
Weir Group Plc	106,200	Capita Plc	105,354
Ladbroke's Plc	104,370	UBM Plc	103,277
UBM Plc	98,276	Johnson Matthey Plc	99,503
The Capita Group Plc	97,272	Intercontinental Hotels Group Plc	92,012
Rolls-Royce Holdings Plc	96,815	BT Group Plc	89,905
Cable & Wireless Communications Plc	96,145	Greggs Plc	85,593
Aviva Plc	93,510	SABMiller Plc	84,784
Howden Joinery Group Plc	92,829	Diageo Plc	82,664
Greene King Plc	89,524	Premier Oil Plc	82,076
Premier Oil Plc	87,166	Synthomer Plc	74,788
BP Plc	84,706	Anglo American Plc	70,364
Barclays Plc	84,044	Intertek Group Plc	66,836
TUI Travel Plc	82,802		
SABMiller Plc	81,202		
Standard Chartered Plc	73,696		
Rexam Plc	72,657		
Hunting Plc	71,233		

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Emerging World Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Citic Securities Co Ltd	1,027,839	First Pacific Co	997,795
Morgan Stanley China A Share Fund Inc	714,260	Morgan Stanley China A Share Fund Inc	871,078
Edinburgh Dragon Trust Plc	485,776	Mexico Fund Inc	702,861
Templeton Dragon Fund Inc	443,151	Genesis Emerging Markets Fund Ltd	698,297
JPMorgan Emerging Markets Investment Trust Plc	370,217	The China Fund Inc	694,435
Genesis Emerging Markets Fund Ltd	326,280	Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc	667,187
INVESCO Asia Trust Plc	316,885	Taiwan Fund Inc	641,696
Schroder AsiaPacific Fund Plc	239,894	INVESCO Asia Trust Plc	548,067
BlackRock Latin American Investment Trust Plc	167,035	Advance Developing Markets Fund Ltd	434,633
The Eastern European Trust Plc	116,895	JPMorgan Emerging Markets Investment Trust Plc	383,684
VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	65,359	The Korea Fund Inc	370,011
Advance Frontier Markets Fund Ltd (Warrant)	61,528	Morgan Stanley Emerging Markets Fund Inc	283,458
Prosperity Voskhod Fund Ltd	58,671	New India Investment Trust Plc	281,184
Aberdeen New Dawn Investment Trust Plc	54,704	JPMorgan Asian Investment Trust Plc	279,485
The China Fund Inc	53,793	The Singapore Fund Inc	264,947
The Central Europe and Russia Fund Inc	34,369	Edinburgh Dragon Trust Plc	191,880
Fubon Fubon Fund	24,011	JF China Region Fund Inc	179,259
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	21,125	JPMorgan Russian Securities Plc	178,814
Keppel Corp Ltd	17,314	Aberdeen Latin America Equity Fund Inc	178,254
Fraser and Neave Ltd	16,447	CITIC Securities Co Ltd	172,496
		Fidelity Asian Values Plc	168,633
		Korea Equity Fund Inc	166,116
		Templeton Dragon Fund Inc	159,190
		China Everbright Ltd	149,783
		Aberdeen Emerging Markets Smaller Company Opportunities Fund Inc	148,607
		BlackRock World Mining Trust Plc	122,340

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Emerging Markets Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
China Construction Bank Corp	22,855,938	Redecard SA	24,298,850
Baidu Inc	15,663,119	Cia Energetica de Minas Gerais	9,330,183
Sberbank of Russia	14,339,598	Grupo Mexico SAB de CV	7,442,246
Banco do Brasil SA	12,407,227	Cielo SA	6,167,153
Pacific Rubiales Energy Corp	10,599,042	Türkiye Is Bankasi	5,885,929
Tata Consultancy Services Ltd	10,493,377	Kasikornbank Plc	5,243,286
China Mobile Ltd	10,403,715	Cia Siderurgica Nacional SA	5,229,777
Wynn Macau Ltd	9,750,416	HTC Corp	5,009,978
Cielo SA	9,329,334	CFAO SA	4,932,142
Hyundai Mobis	9,015,112	First Quantum Minerals Ltd	4,918,419
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8,996,786	KT&G Corp	4,805,766
Vale SA	8,443,283	Perusahaan Gas Negara Persero Tbk PT	4,442,228
CNOOC Ltd	8,254,898	Natura Cosmeticos SA	3,781,602
Shinhan Financial Group Co Ltd	7,717,914	Grupo Televisa SAB, ADR	3,645,927
Samsung Electronics Co Ltd	7,609,483	Infosys Ltd	3,460,701
Bank Mandiri Persero Tbk PT	7,083,700	CP ALL PCL	3,311,852
United Tractors Tbk PT	6,876,399	Magnit OJSC, GDR	3,239,917
Mobile Telesystems OJSC, ADR	6,755,765	Banpu PCL	3,111,860
KB Financial Group Inc	6,404,360	Commercial International Bank Egypt SAE, GDR	2,989,284
PTT Exploration & Production PCL	6,393,907	Egyptian Co for Mobile Services	2,557,552
MegaFon OAO	6,168,118	Truworths International Ltd	2,340,394
Vodacom Group Ltd	5,520,593	Murray & Roberts Holdings Ltd	2,162,892
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	5,351,340	Philippine Long Distance Telephone Co	2,109,717
KT&G Corp	4,920,051	Coway Co Ltd	1,833,444
Shoprite Holdings Ltd	4,877,577	Hite Jinro Co Ltd	1,801,444
Woolworths Holdings Ltd	4,836,478	Banco do Brasil SA	1,787,150
CCR SA	4,753,036	Massmart Holdings Ltd	1,752,207
Philippine Long Distance Telephone Co, ADR	4,716,128		
Redecard SA	4,315,454		
Imperial Holdings Ltd	4,302,448		
Cia de Bebidas das Americas	4,280,063		
Türkiye Is Bankasi	4,217,355		
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	4,185,872		
Gazprom OAO	3,940,261		
Punjab National Bank	3,659,652		

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Thematic Global Ex-Japan Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Viacom Inc	9,274,804	China Overseas Land & Investment Ltd	10,512,743
El du Pont de Nemours & Co	9,140,735	British American Tobacco Plc	10,236,925
Novartis AG	9,019,454	Barrick Gold Corp	9,444,423
Air Liquide SA (Prime Fidelite 2015)	8,943,502	Air Liquide SA	8,943,502
Roche Holding AG	8,572,444	Danone SA	8,104,552
Linde AG	7,423,986	Sun Hung Kai Properties Ltd	8,042,832
Vertex Pharmaceuticals Inc	6,633,595	Visa Inc	7,584,784
AstraZeneca Plc	5,310,906	Oracle Corp	7,496,078
Amazon.com Inc	4,355,103	GlaxoSmithKline Plc	7,426,751
Newmont Mining Corp	4,342,257	Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	7,394,052
Union Pacific Corp	4,321,874	Newmont Mining Corp	7,161,293
Eastman Chemical Co	4,070,159	International Business Machines Corp	7,082,972
Honeywell International Inc	4,037,289	Hong Kong & China Gas Co Ltd	6,795,016
Rockwell Automation Inc	4,018,592	SAP AG	6,412,950
McKesson Corp	3,977,808	Prudential Plc	6,393,648
Intel Corp	3,863,943	EMC Corp	6,182,663
Devon Energy Corp	3,845,555	Amgen Inc	5,960,782
Barrick Gold Corp	3,231,414	Gold Fields Ltd	5,935,330
Schneider Electric SA	2,212,189	Verizon Communications Inc	5,495,485
Newcrest Mining Ltd	2,120,945	Far Eastern New Century Corp	5,384,999
Mastercard Inc	1,900,854	Monsanto Co	5,377,622
Grupo BTG Pactual	1,721,633	CVS Caremark Corp	5,371,419
Air Liquide SA	1,641,669	Vodafone Group Plc	5,365,690
Zoetis Inc	1,456,000	HDFC Bank Ltd	5,307,688
AIA Group Ltd	1,421,721	Kellogg Co	5,174,958
		Telefonaktiebolaget LM Ericsson	5,167,878
		Google Inc	5,037,022
		Wal-Mart Stores Inc	5,033,998
		Pfizer Inc	4,978,181
		ABB Ltd	4,943,014
		Exxon Mobil Corp	4,907,253
		Comcast Corp	4,744,499
		AIA Group Ltd	4,621,323
		Banco Santander Brasil SA	4,589,756
		Chevron Corp	4,570,612
		DBS Group Holdings Ltd	4,416,885
		Microsoft Corp	4,406,827
		China Shenhua Energy Co Ltd	4,387,029
		Uni-President Enterprises Corp	4,370,468
		Unilever Plc	4,355,770
		Taiwan Fertilizer Co Ltd	4,350,829
		Roche Holding AG	4,323,781
		Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4,313,777

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Thematic Global Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Viacom Inc	23,760,389	Air Liquide SA	24,305,209
El du Pont de Nemours & Co	23,512,620	British American Tobacco Plc	23,631,869
Air Liquide SA	23,386,648	Danone SA	21,462,735
Novartis AG	22,766,574	Sun Hung Kai Properties Ltd	19,053,618
Roche Holding AG	22,075,459	Gold Fields Ltd	17,334,127
Linde AG	19,960,443	GlaxoSmithKline Plc	16,983,796
AstraZeneca PLC	18,655,001	China Overseas Land & Investment Ltd	16,138,340
Vertex Pharmaceuticals Inc	16,290,028	Newmont Mining Corp	15,317,367
McKesson Corp	13,918,515	Far Eastern New Century Corp	14,775,329
Eastman Chemical Co	11,272,195	Verizon Communications Inc	14,662,087
Amazon.com Inc	11,197,726	Barrick Gold Corp	13,655,522
Honeywell International Inc	11,182,494	Kellogg Co	13,503,635
Rockwell Automation Inc	11,150,972	Toray Industries Inc	13,142,002
Union Pacific Corp	11,132,440	Chinatrust Financial Holding Co Ltd	12,054,870
Newmont Mining Corp	10,904,657	Vodafone Group Plc	11,438,104
Devon Energy Corp	10,014,569	Taiwan Fertilizer Co Ltd	10,941,758
Barrick Gold Corp	9,089,099	Banco Santander Brasil SA	9,579,873
T&D Holdings Inc	7,387,234	Oracle Corp	9,025,747
Newcrest Mining Ltd	5,974,704	Cathay Financial Holding Co Ltd	8,943,156
Schneider Electric SA	5,823,428	International Business Machines Corp	8,832,191
Mastercard Inc	5,702,840	Prudential Plc	8,221,787
Intel Corp	5,474,107	Visa Inc	8,210,703
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	5,146,237	Nomura Holdings Inc	8,108,170
The Dai-ichi Life Insurance Co Ltd	5,087,080	Hong Kong & China Gas Co Ltd	8,102,567
Grupo BTG Pactual	4,922,275	EMC Corp	7,956,836
Zoetis Inc	4,466,800	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	7,648,610
Google Inc	4,219,119	HDFC Bank Ltd	6,808,320
		Amgen Inc	6,685,310

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Global Classic Value Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Detour Gold Corp	4,246,649	TNT Express NV	3,173,115
New Gold Inc	3,680,769	Franco-Nevada Corp	3,139,859
Athabasca Oil Corp	2,475,358	CRH Plc	1,810,251
Apple Inc	2,349,553	Yamana Gold Inc	1,790,975
Activision Blizzard Inc	2,314,029	SPDR Gold Shares	1,763,769
Vivendi SA	2,244,258	DCC Plc	1,680,198
Teck Resources Ltd	2,046,557	Nintendo Co Ltd	1,422,590
Avon Products Inc	1,296,844	Ichiyoshi Securities Co Ltd	1,361,817
Eastern Platinum Ltd	1,166,573	Avon Products Inc	1,338,786
Franco-Nevada Corp	1,148,598	Siliconware Precision Industries Co	1,296,848
Newmont Mining Corp	1,140,752	ETFS Physical Gold	1,102,605
DCC Plc	1,058,413	Dydo Drinco Inc	865,310
Platinum Group Metals Ltd	776,469	HudBay Minerals Inc	864,775
Total SA	607,093	Heineken Holding NV	677,370
Harbin Electric Co Ltd	481,487	Kose Corp	516,294
ETFS Physical Gold	151,048	Berkshire Hathaway Inc	468,826
		PanaHome Corp	380,360
		Pfizer Inc	373,501
		Nestle SA	354,987
		Tokio Marine Holdings Inc	331,587
		Newell Rubbermaid Inc	300,600

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Global Fixed Income Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Poland Government Bond, 5.750% due 04/25/2014	606,693	Poland Government Bond, 5.250% due 10/25/2017	613,194
Network Rail Infrastructure Finance Plc, 4.400% due 03/06/2016	479,100	Queensland Treasury Corp, 6.25% due 02/21/2020	423,354
Western Australian Treasury Corp, 3.000% due 06/08/2016	459,631	Belgium Government Bond, 5.500% due 03/28/2028	342,315
Republic of Peru, 7.840% due 08/12/2020	436,495	Network Rail Infrastructure Finance Plc, 4.400% due 03/06/2016	327,344
Netherlands Government Bond, 2.500% due 01/15/2033	412,571	Norway Government Bond, 4.500% due 05/22/2019	325,798
Mexican Bonos, 7.750% due 12/14/2017	401,207	South Africa International Government Bond, 6.250% Due 03/31/2036	316,380
Asian Development Bank, 2.850% due 10/21/2020	397,258	International Bank for Reconstruction & Development, 2.300% due 02/26/2013	285,735
Russian Federation, 7.850% due 03/10/2018	351,947	Poland Government Bond, 5.750% due 09/23/2022	280,429
Norway Government Bond, 4.500% due 05/22/2019	322,080	Corp Andina de Fomento, 3.750% due 01/15/2016	275,321
Turkey Government Bond, 8.000% due 06/04/2014	319,688	Western Australia Treasury Corp, 5.500% due 07/17/2012	259,994
Export Import Bank Korea, 5.000% due 04/11/2022	317,232	Finland Government Bond, 3.875% due 09/15/2017	257,386
International Bank for Reconstruction & Development, 4.250% due 01/28/2015	309,272	International Bank for Reconstruction & Development, 3.250% due 01/24/2013	240,274
Belgium Government Bond, 5.500% due 03/28/2028	305,044	Mexican Bonos, 7.750% due 05/29/2031	221,760
South Africa Government Bond, 6.250% due 03/31/2036	299,159	Chile Government International Bond, 5.500% due 5/8/2020	216,697
Poland Government Bond, 5.250% due 10/25/2017	295,315	1Malaysia Sukuk Global Bhd, 3.928% due 06/04/2015	214,542
Temasek Financial I Ltd, 4.300% due 10/25/2019	283,625	Brazilian Government International Bond, 8.500% due 1/5/2024	203,873
Petrobras International Finance Co, 7.875% due 03/15/2019	248,788	Queensland Treasury Corp, 6.500% due 04/23/2012	201,873
Mexican Bonos, 9.500% due 12/18/2014	244,424	Petrobras International Finance Co, 6.125% due 6/10/2016	199,723
Corp Andina de Fomento, 8.125% due 06/04/2019	239,230	South Africa International Government Bond, 8.250% due 09/15/2017	192,315
International Bank for Reconstruction & Development, 3.250% due 01/24/2013	230,030	Temasek Financial I Ltd, 5.125% due 07/26/2040	190,096
Temasek Financial I Ltd, 3.265% due 02/19/2020	224,476	Brazilian Government International Bond, 12.500% due 5/1/2022	185,131
Namibia International Bond, 5.500% due 11/03/2021	218,000	Czech Republic International Bond, 4.500% due 5/11/2014	180,449
Kommuninvest I Sverige AB, 2.750% due 08/12/2015	213,179	Peruvian Government International Bond, 7.500% due 10/14/2014	175,440
Mexican Bonos, 7.750% due 05/29/2031	207,234	Temasek Financial I Ltd, 4.500% due 09/21/2015	166,894
United Kingdom Gilt, 4.250% due 12/07/2027	204,567	Wells Fargo Canada Corp	162,787
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 3.375% due 01/18/2021	202,130	Electricite de France, 5.000% due 02/05/2018	161,835
Belgium Government Bond, 4.250% due 09/28/2022	200,465	Microsoft Corp, 5.200% due 06/01/2039	159,187
Zambia Government International, 5.375% due 09/20/2022	200,000	France Government Bond, 5.500% due 04/25/2029	157,239
Brazilian Government International Bond, 8.500% due 01/05/2024	199,824	International Bank for Reconstruction & Development, 2.250% due 11/08/2013	156,153
France Telecom, 5.375% due 07/08/2019	198,798	Treasury Corp of Victoria, 5.5% due 12/17/2024	151,435
Slovakia Government International Bond, 4.375% due 05/21/2022	196,000	South Africa International Government Bond, 7.750% due 02/28/2023	147,861
Province of Quebec Canada, 8.500% 04/01/2026	195,374	Slovenia Government Bond, 4.125% due 01/26/2020	144,715
Brazilian Government International Bond, 12.500% due 01/05/2022	183,979	Colombia Government International Bond, 12.000% due 10/22/2015	144,479
Province of Ontario Canada, 6.250% due 06/16/2015	182,918	Colombia Government International Bond, 7.750% due 04/14/2021	142,682
		RWE Finance BV, 5.000% due 02/10/2015	140,336
		Commonwealth Bank of Australia, zero coupon due 5/11/2012	135,501
		France Telecom, 4.75% due 02/21/17	132,801
		Atlantia SpA, 5.000% due 06/09/2014	132,131
		Czech Republic International Bond, 5.000% due 6/11/2018	129,522
		China Government International Bond, 4.250% 10/28/2014	128,389
		United Kingdom Gilt, 4.250% due 06/07/2032	125,284
		International Bank for Reconstruction & Development, 7.250% due 10/04/2013	123,841
		Poland Government International Bond, 3.250% due 05/15/2019	121,001
		Honda Canada Finance Inc, 5.675% due 09/26/2012	119,542
		Credit Suisse USA Inc, 4.875% due 01/15/2015	115,422

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Sterling High Quality Bond Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	GBP		GBP
United Kingdom Gilt, 4.750% due 9/7/2015	133,861	United Kingdom Gilt, 4.000% due 9/07/2016	710,150
Volkswagen International Finance NV, 1.250% due 8/20/2015	99,883	United Kingdom Gilt, 8.000% due 6/07/2021	568,905
United Kingdom Gilt, 5.000% due 3/7/2018	96,107	United Kingdom Gilt, 4.250% due 12/07/2046	564,462
Aviva Plc, 6.125% due 9/29/2049	76,400	United Kingdom Gilt, 5.000% due 9/07/2014	556,949
United Kingdom Gilt, 4.250% due 3/7/2036	74,812	United Kingdom Gilt, 4.750% due 12/07/2038	482,555
Deutsche Bahn Finance BV, 2.750% due 6/20/2022	74,786	United Kingdom Gilt, 4.250% due 6/07/2032	477,297
		United Kingdom Gilt, 5.000% due 3/07/2018	465,143
		United Kingdom Gilt, 4.750% due 3/07/2020	451,210
		United Kingdom Gilt, 4.750% due 12/07/2030	423,615
		United Kingdom Gilt, 6.000% due 12/07/2028	389,089
		United Kingdom Gilt, 5.000% due 3/07/2025	362,017
		International Bank for Reconstruction & Development, 5.375% due 1/15/2014	338,513
		United Kingdom Gilt, 4.500% due 3/07/2013	322,948
		Southern Water Services Finance Ltd, 6.640% due 3/31/2026	300,356
		Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 5.000% due 6/09/2036	268,670
		GE Capital Trust V, 5.500% due 9/15/2066	260,876
		European Investment Bank, 8.750% due 8/25/2017	256,373
		Deutsche Telekom International Finance BV, 6.500% due 4/08/2022	209,873
		Network Rail Infrastructure Finance Plc, 4.750% due 11/29/2035	209,387
		HBOS Capital Funding LP, 6.461% Perpetual	203,535
		Siemens Financieringsmaatschappij NV 6.125% due 9/14/2066	199,318
		France Telecom SA 5.625% due 1/23/2034	178,941
		AXA SA 6.772% Perpetual	174,037
		Land Securities Capital Markets Plc, 5.425% due 3/31/2022	173,715
		United Kingdom Gilt, 4.250% due 12/07/2055	170,049
		Bank of Scotland Plc, 4.875% due 12/20/2024	168,764
		BMW UK Capital Plc, 5.000% due 10/02/2017	160,356
		Telecom Italia SpA, 6.375% due 6/24/2019	152,465
		Enterprise Inns Plc, 6.500% due 12/06/2018	143,330
		Standard Life Plc, 6.546% Perpetual	142,629
		United Kingdom Gilt, 4.000% due 1/22/2060	139,881
		Royal Bank of Scotland Plc, 7.500% due 4/29/2024	133,383
		Aviva Plc, 6.125% Perpetual	129,874
		Northern Gas Networks Finance Plc, 4.875% due 11/15/2035	124,958
		Dignity Finance Plc, 8.151% due 12/31/2031	123,481
		United Kingdom Gilt, 4.250% due 3/07/2036	116,455
		Friends Life Group Plc, 6.875% Perpetual	113,188

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Developing Markets Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Kia Motors Corp	7,997,972	China State Construction International Holdings Ltd	7,405,056
Genomma Lab Internacional SAB de CV	7,705,120	Exxaro Resources Ltd	4,603,662
Globaltrans Investment Plc	7,687,749	Credicorp Ltd	4,581,863
NovaTek OAO, GDR	7,499,024	Sands China Ltd	4,419,659
Samsung Electronics Co Ltd	7,335,619	Barloworld Ltd	4,287,754
Pacific Rubiales Energy Corp	7,101,333	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4,197,790
Yandex NV	6,640,069	Synnex Technology International Corp	4,196,120
Sands China Ltd	6,351,746	MRV Engenharia e Participacoes SA	4,179,206
Catcher Technology Co Ltd	6,165,902	Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	4,132,866
ICICI Bank Ltd, ADR	5,980,998	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	3,849,914
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	5,935,679	Corp GEO SAB de CV	3,812,907
Zhuzhou CSR Times Electric Co Ltd	5,562,920	Eurasia Drilling Co Ltd, GDR	3,522,042
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	5,520,827	Rosneft OAO, GDR	3,424,371
AAC Technologies Holdings Inc	5,415,238	Sberbank of Russia	3,291,167
Credicorp Ltd	5,383,049	China Merchants Bank Co Ltd	3,079,238
China State Construction International Holdings Ltd	5,308,592	Mando Corp	2,918,937
Baidu Inc	5,073,340	Daphne International Holdings Ltd	2,508,331
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	5,023,976	TMK OAO, GDR	2,319,785
MRV Engenharia e Participacoes SA	5,015,439	Cia Hering	2,311,273
TMK OAO, GDR	4,994,665	Samsung Electronics Co Ltd	2,268,984
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	4,980,635	China Construction Bank Corp	2,194,015
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	4,962,075	SM Investments Corp	2,162,517
Daphne International Holdings Ltd	4,889,841	PTT Exploration & Production PCL	2,095,642
X5 Retail Group NV, GDR	4,751,102	Yuanta Financial Holding Co Ltd	2,092,405
First Cash Financial Services Inc	4,673,032	Genomma Lab Internacional SAB de CV	2,089,559
Exxaro Resources Ltd	4,528,548	Standard Bank Group Ltd	1,993,869
Cyrela Brazil Realty SA	4,496,331	AAC Technologies Holdings Inc	1,962,997
Hengdeli Holdings Ltd	4,328,186	Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	1,946,783
Petroleo Brasileiro SA	4,326,112	Samsung Engineering Co Ltd	1,925,838
Synnex Technology International Corp	4,186,768	NetEase Inc	1,918,259
TPK Holding Co Ltd	4,060,518	Globaltrans Investment PLC	1,887,022
Vinda International Holdings Ltd	4,040,038	Türkiye Garanti Bankasi AS	1,882,155
Sberbank of Russia	3,984,115	Agricultural Bank of China Ltd	1,860,812
China Merchants Bank Co Ltd	3,976,618	Marcopolo SA	1,817,077
VTB Bank OJSC, GDR	3,898,253	Gazprom OAO	1,799,233
HDFC Bank Ltd, ADR	3,865,318	China Petroleum & Chemical Corp	1,764,391
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3,677,285	Tripod Technology Corp	1,756,088
Marcopolo SA	3,521,750	X5 Retail Group NV, GDR	1,718,373
XL Axiata Tbk PT	3,467,198	Pacific Rubiales Energy Corp	1,669,418
Barloworld Ltd	3,443,828	Kia Motors Corp	1,656,637
Eurasia Drilling Co Ltd, GDR	3,363,814	VTB Bank OJSC, GDR	1,635,812
Mando Corp	3,331,567	Hidili Industry International Development Ltd	1,573,760
Agricultural Bank of China Ltd	3,277,578	Alliance Oil Co Ltd	1,544,836
Rosneft OAO, GDR	3,144,517	MTN Group Ltd	1,533,530
Banco Bradesco SA	3,042,135	First Cash Financial Services Inc	1,532,523
Uralkali OJSC, GDR	2,788,231		

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Global Controlled Volatility Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Otsuka Holdings Co Ltd	41,069	Johnson & Johnson	39,813
Rogers Communications Inc	38,037	Enbridge Inc	36,594
Baxter International Inc	34,299	Nitori Holdings Co Ltd	36,008
Intact Financial Corp	32,678	Oriental Land Co Ltd	35,497
Centrica Plc	32,508	Reckitt Benckiser Group Plc	34,723
West Japan Railway Co	31,962	TransCanada Corp	34,198
Xcel Energy Inc	31,771	Koninklijke Ahold NV	29,526
TJX Cos Inc	31,074	Odakyu Electric Railway Co Ltd	29,085
Ajinomoto Co Inc	28,355	Swisscom AG	27,171
Canadian National Railway Co	26,463	Kintetsu Corp	26,992
East Japan Railway Co	26,116	National Grid Plc	26,444
Sherwin Williams Co	24,163	Keikyu Corp	26,197
Statoil ASA	22,911	Tokyo Gas Co Ltd	24,451
Bank of Nova Scotia	22,379	Royal Bank of Canada	23,983
Canadian Tire Corp Ltd	22,285	Tim Hortons Inc	23,904
Synopsys Inc	22,277	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	23,185
Imperial Oil Ltd	22,149	Franco-Nevada Corp	22,473
Hershey Co	22,135	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	21,720
Tim Hortons Inc	21,845	Hankyu Hanshin Holdings Inc	20,471
CSL Ltd	21,602	AbbVie Inc	19,285

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	GBP		GBP
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	4,387,655	Spark Infrastructure Group	2,604,022
Atlantia SpA	3,979,188	Atlantia SpA	2,554,227
Vinci SA	3,342,084	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	2,314,395
Spark Infrastructure Group	2,688,440	CSX Corp	2,128,141
Norfolk Southern Corp	2,686,547	DUET Group	2,054,238
Toho Gas Co Ltd	2,644,609	American States Water Co	1,521,204
Aéroports de Paris	2,328,554	Osaka Gas Co Ltd	1,331,112
Snam SpA	2,221,120	Flughafen Zuerich AG	1,313,580
Enagas SA	1,846,727	Macquarie Korea Infrastructure Fund	1,303,175
CSX Corp	1,749,226	Norfolk Southern Corp	1,293,726
DUET Group	1,645,396	Enagas SA	1,275,137
Abertis Infraestructuras SA	1,598,768	Tokyo Gas Co Ltd	1,201,957
SES SA	1,523,632	Abertis Infraestructuras SA	1,116,493
PG&E Corp	1,496,760	SP AusNet	1,017,991
Transurban Group	1,434,896	Sydney Airport	948,326
Osaka Gas Co Ltd	1,399,777	Red Electrica Corp SA	874,487
Red Electrica Corp SA	1,293,220	Apa Sub Group Npv	741,892
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	1,233,243	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	648,238
Tokyo Gas Co Ltd	1,211,539	Snam SpA	616,839
Pennon Group Plc	1,080,961	Transurban Group	570,105
Flughafen Zuerich AG	1,028,885	Wisconsin Energy Corp	495,966
American States Water Co	944,218	Union Pacific Corp	472,928
Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	839,406	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	472,905
Hera SpA	738,470	United Utilities Group Plc	460,623
Macquarie Korea Infrastructure Fund	664,362	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	458,095
Union Pacific Corp	592,853	Severn Trent Plc	454,016
		Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	432,990
		Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	367,717

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Global Trend Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Samsung Electronics Co Ltd	363,028	L'Oreal SA	222,650
McDonald's Corp	263,197	Blackstone Group LP	193,097
SPX Corp	246,853	Danone SA	191,268
EOG Resources Inc	225,536	Novo Nordisk AS	189,813
Security Bank Corp	218,994	Host Hotels & Resorts Inc	185,515
Digital China Holdings Ltd	216,543	Syngenta AG	185,375
Pfizer Inc	212,587	CEZ AS	181,321
Apple Inc	207,866	Eni SpA	163,283
Krung Thai Bank PCL	203,205	Woodside Petroleum Ltd	151,382
BHP Billiton Ltd	198,562	Energizer Holdings Inc	148,629
Sysco Corp	178,923	Teradata Corp	145,616
PepsiCo Inc	178,115	JPMorgan Chase & Co	145,464
Credicorp Ltd	165,827	ThyssenKrupp AG	143,660
Nitto Denko Corp	164,550	First Cash Financial Services Inc	143,378
Koninklijke KPN NV	162,367	Corrections Corp of America	140,973
SAP AG	160,681	ING Groep NV	138,516
United Technologies Corp	158,106	Intercontinental Hotels Group Plc	138,170
UBS AG	157,983	Wells Fargo & Co	137,471
Ferrovial SA	157,853	Bank Mandiri Persero Tbk PT	134,741
Clariant AG	154,245	Yahoo! Inc	134,609
Bilfinger SE	153,946	KUKA AG	133,705
China Construction Bank Corp	153,698	Want Want China Holdings Ltd	133,482
Covidien Plc	152,811	Kalbe Farma Tbk PT	132,878
Makita Corp	151,790	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	127,887
Hasbro Inc	150,131	Media Nusantara Citra Tbk PT	123,791
Autoliv Inc	147,336	Pall Corp	122,388
Johnson & Johnson	146,648	Citrix Systems Inc	119,676
Experian Plc	146,495	Krung Thai Bank PCL	115,259
China Merchants Bank Co Ltd	144,998	Vallourec SA	114,962
Caterpillar Inc	144,514	Tsingtao Brewery Co Ltd	114,742
Rio Tinto Plc	143,579	Cia Energetica de Sao Paulo	114,056
Monsanto Co	141,913	Allianz SE	113,419
Petroleo Brasileiro SA	140,973	Mead Johnson Nutrition Co	112,072
Wal-Mart Stores Inc	138,364	Tingyi Cayman Islands Holding Corp	111,969
RWE AG	138,283	Abercrombie & Fitch Co	111,006
UniCredit SpA	137,352	Commerzbank AG	110,324
America Movil SAB de CV	136,773	Swatch Group AG	102,447
Kalbe Farma Tbk PT	134,851	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	101,883
Genomma Lab Internacional SAB de CV	132,379	Wilmar International Ltd	96,041
Sanrio Co Ltd	128,605	BHP Billiton Ltd	95,841
SM Investments Corp	124,003	Kuoni Reisen Holding AG	94,273
Dover Corp	123,286	NetApp Inc	92,930
MediaTek Inc	121,947	Wolters Kluwer NV	92,046
		Xstrata Plc	91,953
		Meggitt Plc	91,950
		Lonmin Plc	91,490
		Illumina Inc	91,051
		Las Vegas Sands Corp	85,044
		Google Inc	83,521
		K+S AG	83,126
		AXA SA	81,191
		Golden Agri-Resources Ltd	79,962
		St Jude Medical Inc	79,842

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Global Equity Select Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Cisco Systems Inc	180,114	China Construction Bank Corp	83,331
QUALCOMM Inc	178,895	Halliburton Co	68,997
Oracle Corp	176,548	Oracle Corp	32,815
Citigroup Inc	152,612	Boeing Co	32,549
Apple Inc	147,294	Banco do Brasil SA	23,908
Mitsubishi Estate Co Ltd	135,329	International Business Machines Corp	18,139
Anheuser-Busch InBev NV	134,705	Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	17,323
Pfizer Inc	131,368	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	16,366
McKesson Corp	130,477	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	15,118
Viacom Inc	128,853	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	15,096
Chevron Corp	124,741	Sysco Corp	14,503
Honeywell International Inc	123,209	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	12,662
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	118,699	American Eagle Outfitters Inc	8,942
Novartis AG	117,352	CVS Caremark Corp	8,431
Experian Plc	115,991	Realogy Holdings Corp	7,817
Johnson & Johnson	115,829	Petrofac Ltd	7,768
Wal-Mart Stores Inc	107,283	Cie Generale de Geophysique Veritas	6,771
Eni SpA	106,820	Bank Mandiri Persero Tbk PT	5,926
American Express Co	106,761	MD Medical Group Investments Plc	4,762
CVS Caremark Corp	95,038	Rexam Plc	2,552
Kasikornbank PCL	91,745		
EMC Corp	90,792		
Samsung Electronics Co Ltd	89,019		
Visa Inc	88,701		
Standard Chartered Plc	88,172		
China Construction Bank Corp	87,592		
Microsoft Corp	86,914		
United Technologies Corp	84,924		
Sberbank of Russia	84,871		
Mastercard Inc	83,027		
Comcast Corp	77,728		
Joy Global Inc	77,602		
Intertek Group Plc	77,484		
Schlumberger Ltd	73,550		
Swatch Group AG	71,619		
British American Tobacco Plc	70,400		
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	69,703		
Security Bank Corp	68,496		
Sysco Corp	68,354		
LIXIL Group Corp	67,298		
Halliburton Co	66,388		
Cia Hering	65,477		
Sampo	63,063		
Baidu Inc	62,519		
Daihatsu Motor Co Ltd	61,570		

Ergänzende Informationen (Fortsetzung)

Aufstellung der wesentlichen Anlageveränderungen

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund

KÄUFE	KOSTEN	VERKÄUFE	ERTRÄGE
	USD		USD
Samsung Electronics Co Ltd	192,112	iShares MSCI Thailand Capped Investable Market Index Fund	117,155
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	130,517	Petroleo Brasileiro SA, ADR	37,200
iShares MSCI Thailand Capped Investable Market Index Fund	108,172	Gazprom OAO, GDR	36,787
Itau Unibanco Holding SA, ADR	92,825	Multiplus SA	35,596
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd, ADR	84,859	Polymetal International Plc	31,715
Sberbank of Russia	81,273	Kia Motors Corp	30,322
Hyundai Motor Co	65,066	iShares MSCI Malaysia Index Fund	30,311
ICICI Bank Ltd, ADR	60,446	M Dias Branco SA	29,639
iShares MSCI Taiwan Index Fund	57,342	Samsung Electronics Co Ltd	29,467
China Overseas Land & Investment Ltd	54,202	Tencent Holdings Ltd	28,911
Life Healthcare Group Holdings Ltd	52,950	iShares MSCI Taiwan Index Fund	26,299
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	52,506	Alfa SAB de CV	25,471
Gran Tierra Energy Inc	48,690	Korea Zinc Co Ltd	24,273
Fomento Economico Mexicano SAB de CV, ADR	47,637	Gudang Garam Tbk PT	22,701
Kasikornbank PCL	47,245	Exxaro Resources Ltd	20,623
Want Want China Holdings Ltd	45,984	Cia Hering	20,210
MegaFon OAO	44,916	Foschini Group Ltd	18,962
Credicorp Ltd	44,190	Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk PT	17,301
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	42,855	Dongfeng Motor Group Co Ltd	16,993
PTT PCL	42,544	Credicorp Ltd	16,969
Sands China Ltd	42,375	Lotte Chemical Corp	16,703
Kunlun Energy Co Ltd	41,942	China Minsheng Banking Corp Ltd	16,629
Cia de Bebidas das Americas, ADR	41,750	Magnit OJSC, GDR	15,802
LG Household & Health Care Ltd	41,610	Fomento Economico Mexicano SAB de CV, ADR	14,813
Cemex SAB de CV	41,086	China Resources Cement Holdings Ltd	14,284
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	41,007	Braskem SA	13,591
Magnit OJSC, GDR	40,842	Aspen Pharmacare Holdings Ltd	10,029
Dongbu Insurance Co Ltd	40,575	ENTEL Chile SA	8,829
Petroleo Brasileiro SA	39,534	Itau Unibanco Holding SA, ADR	8,760
Semen Indonesia Persero Tbk PT	38,644		
Gazprom OAO, GDR	38,457		
Multiplus SA	38,035		
Haier Electronics Group Co Ltd	37,906		
Fibra Uno Administracion SA de CV	37,782		
Genomma Lab Internacional SAB de CV	37,295		
Bank Mandiri Persero Tbk PT	37,182		

