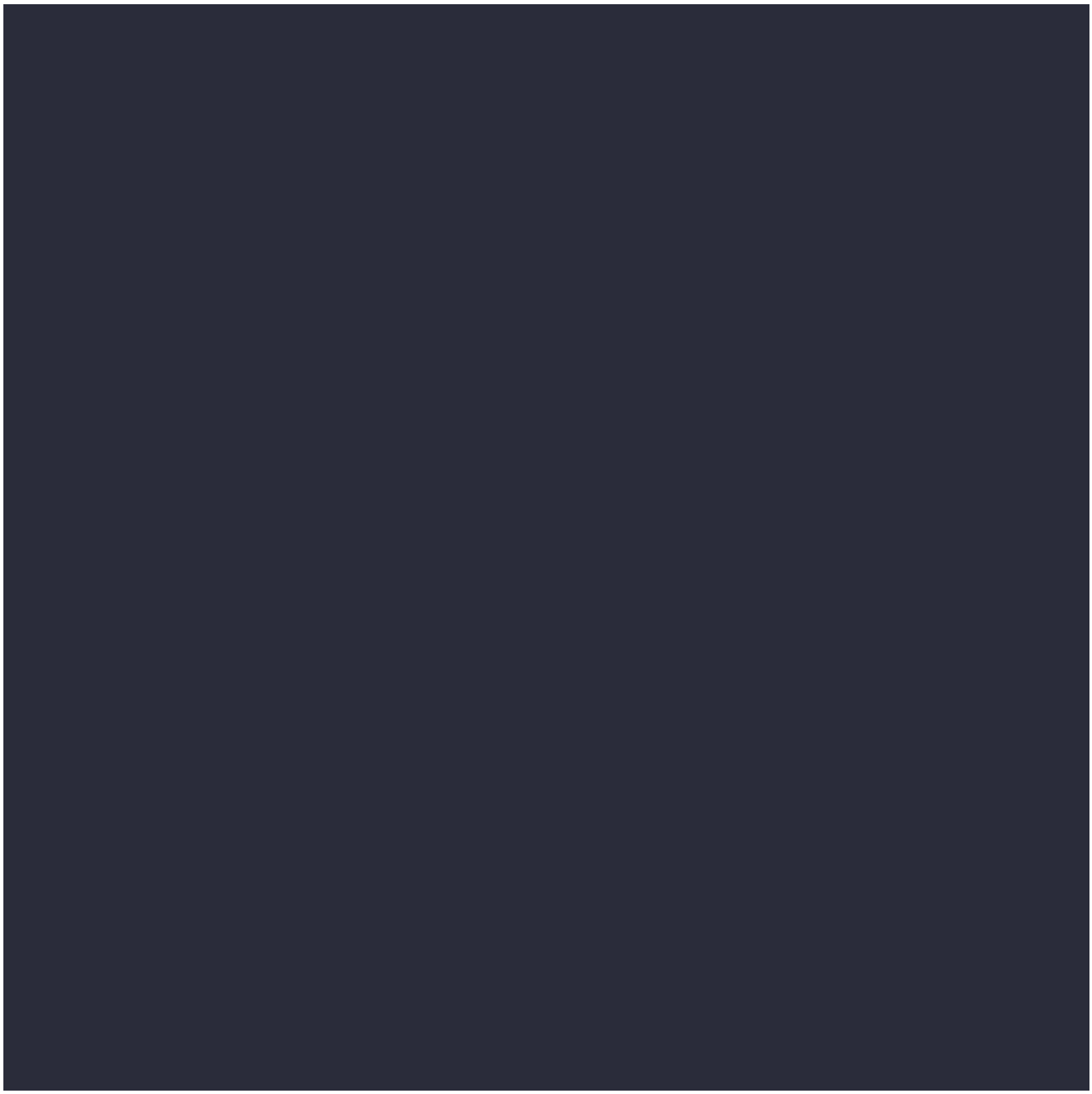
LAZARD
ASSET MANAGEMENT

Lazard Global Investment Funds plc

Relazione annuale e bilancio sottoposto a revisione
Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024



Indice

Amministratori e altre informazioni 4

Relazione degli Amministratori 6

Relazioni dei Gestori degli investimenti 10

Relazione del Depositario 29

Relazione della Società di revisione indipendente 30

Prospetto di conto economico complessivo 33

Stato patrimoniale 39

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili 45

Note integrative al bilancio 51

Portafogli degli investimenti 126

Prospetto delle principali variazioni negli investimenti (non sottoposto a revisione) 172

Appendice recante il Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) 187

Politica retributiva ai sensi della OICVM V (non sottoposta a revisione) 190

Appendice sul Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (non sottoposta a revisione) 191

Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("ALLEGATO IV") (non sottoposta a revisione) 192

Amministratori e altre informazioni

Sede legale
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublino 2
D02 A342
Irlanda

Numero di iscrizione: 467074

Gestore
Lazard Fund Managers (Ireland) Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublino 2
D02 A342
Irlanda

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

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund
Lazard Demographic Opportunities Fund [1]
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund
Lazard Global Convertibles Recovery Fund
Lazard Emerging Markets Bond Fund [2]
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund [4]
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund
Lazard Commodities Fund
Lazard Diversified Return Fund [2]
Lazard European Alternative Fund
Lazard Rathmore Alternative Fund
Lazard Coherence Credit Alternative Fund [3]
Lazard Opportunities Fund [2]
Lazard Global Hexagon Equity Fund [2]

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Strasse 75
60311 Francoforte sul Meno
Germania

Lazard Nordic High Yield Bond Fund
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
Londra W1J 8LL
Regno Unito

Lazard Global Quality Growth Fund

[1] Approvato dalla Banca centrale in data 21 dicembre 2021, ma non ancora lanciato.
[2] Chiuso e integralmente rimborsato, in attesa della revoca dell'autorizzazione da parte della Banca centrale.
[3] Fondo integralmente rimborsato il 22 giugno 2023.
[4] Interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

Depositario
State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublino 2
D02 HD32
Irlanda

Agente amministrativo, Conservatore del Registro e Agente incaricato del trasferimento titoli
State Street Fund Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublino 2
D02 HD32
Irlanda

Amministratori
Deirdre Gormley (Irlanda)*/**/***
Andreas Hübner (Germania)***
Jeremy Taylor (Regno Unito)**/***
Samantha McConnell (Irlanda)*/**/***
Denis Faller (Francia)

** Amministratori indipendenti.*
*** Membri della Commissione di verifica.*
**** Membri della Commissione di rischio di LFMI.*

Tutti gli amministratori sono Non esecutivi, ad eccezione di Denis Faller, che è un Amministratore esecutivo del Gestore. Tutti gli Amministratori della Società sono anche Amministratori del Gestore.

Distributori
Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
Londra W1J 8LL
Regno Unito

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
Neue Mainzer Strasse 75
60311 Francoforte sul Meno
Germania

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

Lazard Asset Management Schweiz AG
Usteristrasse 9
CH-8001 Zurigo
Svizzera

Lazard Asset Management (Singapore) Pte. Limited
1 Raffles Place
#25-01, One Raffles Place Tower 1
Singapore 048616

Lazard Asset Management (Hong Kong) Limited
Unit 7, Level 20
1 Harbour View Street, Central
Hong Kong

Amministratori e altre informazioni (cont.)

Distributori (cont.)
Lazard Frères Gestion
25 Rue de Courcelles
75008 Parigi
Francia

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Filiale spagnola
Paseo de la Castellana 140
Madrid 28046
Spagna

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Filiale belga
Avenue Louise 326
1050 Bruxelles
Belgio

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Filiale olandese
Mondriaan Tower
Amstelplein 54
26th Floor
1096 BC Amsterdam
Paesi Bassi

Lazard Gulf Limited
Gate Village 1
Level 2, Office 206
Dubai International Financial Centre
Dubai
P.O. Box 506644
Emirati Arabi Uniti

Promotore
Lazard Asset Management Limited
50 Stratton Street
Londra W1J 8LL
Regno Unito

Consulente legale in materia di diritto irlandese
William Fry LLP
2 Grand Canal Square
Dublino 2
D02 A342
Irlanda

Consulente legale in materia di diritto inglese
CMS Cameron McKenna Nabarro Olswang LLP
Cannon Place
78 Cannon Street
Londra
EC4N 6AF
Regno Unito

Segretario
Wilton Secretarial Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublino 2
D02 A342
Irlanda

Società di revisione indipendente
PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Statutory Auditors
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublino 1
D01 X9R7
Irlanda

Agente per i pagamenti in Svizzera
Banque Cantonale de Geneve
Quai de l'Ile 17
Case postale 2251
1211 Ginevra 2
Svizzera

Rappresentante autorizzato per la Svizzera
Acolin Fund Services AG
Maintower, Thurgauerstrasse 36/38
8050 Zurigo
Svizzera

Gestori valutari
State Street Bank and Trust Company
20 Churchill Place
Londra E14 5HJ
Regno Unito

State Street Bank International GmbH
Solmsstrasse 83
60486 Francoforte sul Meno
Germania

La presente relazione annuale e il bilancio certificato (le "Relazioni e il bilancio") possono essere tradotti in altre lingue. Tali versioni in altre lingue conterranno le stesse informazioni e avranno il medesimo significato della Relazione e del bilancio in lingua inglese. Qualora vi siano incongruenze tra la Relazione e il bilancio in lingua inglese e quelli redatti in altre lingue, faranno fede la Relazione e il bilancio in lingua inglese, salvo qualora (e soltanto nella misura in cui) la legge di qualsiasi giurisdizione in cui sono vendute le azioni preveda che in un'azione legale basata sulle informazioni riportate in una Relazione e bilancio in una lingua diversa dall'inglese prevalga la versione della Relazione e del bilancio su cui si basa tale azione legale. Agli amministratori compete la responsabilità di redigere la relazione annuale e il bilancio d'esercizio in conformità alle normative irlandesi vigenti.

Relazione degli Amministratori

Il Consiglio d'amministrazione (gli "Amministratori" o il "Consiglio") presenta la propria relazione annuale insieme al bilancio d'esercizio certificato per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024. Lazard Global Investment Funds plc (la "Società") è una società d'investimento aperta a capitale variabile strutturata come fondo multicomparto con passività separate fra i comparti (individualmente definiti "Fondo" e collettivamente "Fondi"), che a fine anno comprendeva 20 Fondi, di cui 13 attivi (31 marzo 2023: 15 Fondi).

Gli obiettivi d'investimento di ogni Fondo della Società sono illustrati nel Prospetto informativo. La Società è autorizzata dalla Banca centrale come OICVM ai sensi del Regolamento OICVM e del Regolamento OICVM della Banca centrale.

Dichiarazione di responsabilità degli Amministratori

Agli amministratori compete la responsabilità di redigere la relazione annuale e il bilancio d'esercizio in conformità al diritto irlandese.

Il diritto societario irlandese prevede che gli Amministratori redigano ogni esercizio un bilancio che fornisca un quadro veritiero e corretto delle attività, delle passività e della situazione finanziaria della Società alla chiusura dell'esercizio nonché degli utili e delle perdite della stessa per detto esercizio. Ai sensi di tali norme, gli Amministratori hanno redatto il bilancio in conformità al Financial Reporting Standard 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the United Kingdom and Republic of Ireland" ("FRS 102").

Secondo il diritto societario irlandese, gli Amministratori possono approvare il bilancio solo nel caso in cui siano certi che fornisca un quadro veritiero e corretto delle attività, delle passività e della situazione finanziaria della Società alla chiusura dell'esercizio nonché dei profitti e delle perdite della stessa per detto esercizio.

In sede di redazione di tale bilancio, gli Amministratori sono tenuti a:

- selezionare criteri contabili appropriati e applicarli in modo coerente;
- elaborare valutazioni e stime ragionevoli e prudenti;
- dichiarare se il bilancio sia stato redatto in conformità ai principi contabili applicabili e identificare i principi in questione, fermo restando che ogni scostamento rilevante rispetto a tali principi sia esposto e spiegato nella nota integrativa al bilancio; e
- redigere il bilancio secondo il principio dell'impresa in funzionamento, salvo nel caso in cui non sia ragionevole presumere che la Società continuerà a operare.

Gli Amministratori hanno la responsabilità di tenere scritture contabili adeguate che siano sufficienti a:

- registrare e spiegare correttamente le operazioni della Società;
- consentire in qualsiasi momento di determinare con ragionevole precisione le attività, le passività, la posizione finanziaria e gli utili o le perdite della Società; e
- permettere agli Amministratori di assicurare che il bilancio rispetti l'Irish Companies Act 2014 e consentire la revisione del bilancio stesso.

Gli Amministratori sono inoltre responsabili della tutela del patrimonio della Società e della conseguente adozione di misure ragionevoli volte a prevenire e identificare eventuali illeciti e altre irregolarità.

Gli Amministratori hanno adottato tutte le misure ragionevoli per garantire la conformità della Società all'obbligo, ai sensi delle Sezioni da 281 a 285 del Companies Act del 2014, di conservare adeguate registrazioni contabili, utilizzare sistemi e procedure appropriati e impiegare personale competente. Le registrazioni contabili sono conservate al seguente indirizzo: 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, D02 HD32, Irlanda.

Le misure adottate dagli Amministratori per garantire la conformità della Società all'obbligo di tenere registri contabili appropriati, consistono nella nomina di un agente amministrativo di grande esperienza, State Street Fund Services (Ireland) Limited, (l'"Agente amministrativo"), e, mediante tale nomina, nell'impiego di sistemi e procedure appropriati. Le scritture contabili sono tenute presso la sede dell'Agente amministrativo. Il regolamento European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations del 2011 (e successive modifiche) (il "Regolamento OICVM") e il Regolamento Central Bank's (Supervision and Enforcement) Act 2013 (section 48(1)) UCITS Regulations del 2019 (e successive modifiche) (il "Regolamento OICVM della Banca centrale") prevedono che gli Amministratori depositino il patrimonio della Società in custodia presso un Depositario. Nell'adempimento di tale obbligo, la Società ha delegato la custodia delle attività della Società a State Street Custodial Services (Ireland) Limited (il "Depositario"). L'Agente amministrativo e il Depositario sono entrambi disciplinati e operano sotto la supervisione della Central Bank of Ireland (la "Banca centrale").

Relazione degli Amministratori (cont.)

Dichiarazione di responsabilità degli Amministratori (cont.)

Le relazioni annuali certificate e le relazioni semestrali non certificate sono disponibili sul sito web www.lazardassetmanagement.com. Gli Amministratori sono responsabili dell'aggiornamento e dell'integrità dei bilanci. Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (il "Gestore") ne garantisce la corretta pubblicazione sul sito web. Le informazioni pubblicate su Internet sono accessibili in numerosi paesi, con obblighi legali diversi. La legislazione della Repubblica d'Irlanda che disciplina la redazione e diffusione dei bilanci può differire da quella vigente in altre giurisdizioni.

Dichiarazione di conformità degli Amministratori

Gli Amministratori confermano di avere la responsabilità di assicurare che la Società adempia i pertinenti obblighi, tra i quali vi sono quelli previsti a suo carico dalla Sezione 225 del Companies Act 2014 e da tutte le disposizioni legislative in materia fiscale vigenti nella Repubblica d'Irlanda (i "pertinenti obblighi").

Gli Amministratori confermano che:

1. È stata redatta una dichiarazione di conformità che stabilisce le politiche, appropriate per la Società a giudizio degli Amministratori, che impongono alla Società l'adempimento dei pertinenti obblighi.
2. sono in atto strutture o accorgimenti appropriati concepiti, secondo il parere degli Amministratori, per assicurare l'adempimento sostanziale da parte della Società, ai pertinenti obblighi; e
3. Durante l'esercizio finanziario, gli accordi o le strutture di cui al paragrafo 2 sono stati rivisti.

Operazioni con soggetti collegati

In conformità ai requisiti del Regolamento OICVM della Banca centrale 43(1), le operazioni effettuate con la Società dalla società di gestione o dal relativo depositario, nonché dai delegati o subdelegati di tale società di gestione o depositario (esclusi eventuali sub-depositari di società non facenti parte del gruppo nominati da un depositario), e qualsiasi consociata o società del gruppo di tale società di gestione, depositario, delegato o subdelegato ("soggetti collegati") devono essere perfezionate in base al principio di libera concorrenza. Tali operazioni devono essere effettuate nel migliore interesse degli azionisti.

Per quanto attiene alle conferme dal management della Società e dai relativi delegati, gli Amministratori della Società hanno pertanto appurato che:

(i) esistono accordi (attestati dalle procedure scritte documentate dal Gestore) volti a garantire che gli obblighi sopra descritti siano applicati a tutte le operazioni con soggetti collegati; e

(ii) le operazioni con soggetti collegati perfezionate nel corso dell'esercizio hanno rispettato tali obblighi, come attestato dal Gestore e, se pertinente, dal Depositario, mediante regolari comunicazioni agli Amministratori.

I dettagli delle commissioni corrisposte a parti correlate e a taluni soggetti collegati sono riportati nelle Note integrative al bilancio 3 e 12. Gli azionisti devono comunque ricordare che non tutti i "soggetti collegati" sono parti correlate da intendersi come detta espressione è definita dalla Sezione 33 dell'FRS 102.

Andamento e sviluppi futuri

Le Relazioni dei Gestori degli investimenti contengono una panoramica dei fattori che hanno contribuito alla performance per l'esercizio in oggetto. Gli Amministratori non prevedono nell'immediato futuro alcuna variazione della struttura della Società o degli obiettivi d'investimento di alcun Fondo. Lazard Opportunities Fund è stato interamente rimborsato il 7 novembre 2016, Lazard Global Hexagon Equity Fund è stato interamente rimborsato il 18 agosto 2017, Lazard Emerging Market Bond Fund è stato interamente rimborsato il 16 novembre 2022 e Lazard Diversified Return Fund è stato interamente rimborsato il 13 gennaio 2023, in quanto tali Fondi presentano saldi pari a zero, non sono più inclusi nel Conto economico, nello Stato patrimoniale né nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili. Lazard Demographic Opportunities Fund è stato approvato dalla Banca centrale il 21 dicembre 2021 ma non è ancora stato lanciato. Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023. Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024. Successivamente alla chiusura dell'esercizio finanziario, Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund è stato interamente rimborsato il 23 aprile 2024.

La Società continuerà a operare come veicolo d'investimento come indicato nel suo Prospetto informativo. Nelle Relazioni dei Gestori degli investimenti è inclusa una revisione e le prospettive per i Fondi. Salvo quanto indicato, il Bilancio è redatto secondo il principio della continuità aziendale.

Relazione degli Amministratori (cont.)

Eventi geopolitici e di mercato

I portafogli del Fondo possono subire perdite dovute al declino di uno o più mercati in cui il Fondo investe. Questi cali possono essere il risultato, tra l'altro, di sviluppi politici, normativi, di mercato, economici o sociali che interessano il mercato in questione. Nella misura in cui tali sviluppi hanno un impatto su industrie, settori di mercato, paesi o regioni geografiche specifici, si può prevedere che gli investimenti di un Fondo in tali industrie, settori di mercato, paesi e/o regioni geografiche siano particolarmente colpiti, soprattutto se rappresentano una quota significativa del suo portafoglio di investimenti. Inoltre, le turbolenze nei mercati finanziari e la riduzione della liquidità nei mercati azionari, creditizi e/o a reddito fisso possono influire negativamente su molti emittenti, andando a incidere negativamente su un Fondo. Le economie globali e i mercati finanziari sono sempre più interconnessi e le condizioni e gli eventi in un paese, regione o mercato finanziario possono avere un impatto negativo sugli emittenti di tutto il mondo. Di conseguenza, eventi locali, regionali o globali, come conflitti bellici o militari, atti di terrorismo, diffusione di malattie infettive o altri problemi di salute pubblica, disordini sociali, interruzioni alle catene di approvvigionamento, manipolazioni del mercato, default e shutdown di governi, l'imposizione di sanzioni e altre misure simili, recessioni o altri eventi potrebbero avere un grave impatto negativo sulle condizioni economiche e di mercato globali. Il valore dei titoli di un Fondo può inoltre risentire delle condizioni generali del mercato, come le variazioni dei tassi d'interesse e dei tassi di cambio o le politiche monetarie. Non è noto per quanto tempo dureranno gli effetti di tali impatti o degli eventuali impatti futuri degli altri eventi significativi descritti sopra, ma potrebbe verificarsi un periodo prolungato di rallentamento economico globale che potrebbe avere un impatto sul Fondo e sui suoi investimenti.

Obiettivi e politiche di gestione del rischio

Le informazioni relative agli obiettivi e alle politiche di gestione del rischio della Società sono incluse nella Nota 9 al bilancio.

Risultati e dividendi

I risultati e le distribuzioni per l'esercizio in esame sono riportati nel Prospetto di conto economico complessivo. Per i dettagli sulle eventuali distribuzioni corrisposte nel corso degli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 e il 31 marzo 2023 si rimanda alla Nota 13, mentre per le distribuzioni successive alla chiusura dell'esercizio si rimanda alla Nota 15.

Eventi significativi nel corso dell'esercizio e successivi alla chiusura dello stesso

Per i dettagli degli eventi significativi nel corso dell'esercizio e successivi alla chiusura dell'esercizio, si rimanda alle Note 14 e 15.

Amministratori

I nomi delle persone che hanno ricoperto l'incarico di Amministratori della Società durante l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024:

Deirdre Gormley (Irlanda)*/**/***
Andreas Hübner (Germania)***
Jeremy Taylor (Regno Unito)**/***
Samantha McConnell (Irlanda)*/**/***
Denis Faller (Francia)

* Amministratori indipendenti.
** Membri della Commissione di verifica.
*** Membri della Commissione di rischio di LFMI.

Tutti gli amministratori sono Non esecutivi, ad eccezione di Denis Faller, che è un Amministratore esecutivo del Gestore.
Tutti gli Amministratori della Società sono anche Amministratori del Gestore.

Operazioni che interessano gli Amministratori

Come riportato nel Codice di corporate governance (Corporate Governance Code) emanato da Irish Funds (vedere più avanti), sono state stipulate delle Lettere di nomina tra la Società e i singoli Amministratori, tutte disdettabili con un preavviso di tre mesi.

Tutti gli attuali Amministratori sono anche Amministratori del Gestore e hanno un interesse sulle commissioni pagate dalla Società al Gestore.

Relazione degli Amministratori (cont.)

Partecipazioni in azioni e contratti degli Amministratori e del Segretario

Nessuno degli Amministratori né il Segretario detenevano partecipazioni in azioni della Società durante gli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 o il 31 marzo 2023.

Gli Amministratori non sono a conoscenza di alcun altro contratto o accordo di rilievo in relazione all'attività della Società.

Gli onorari degli Amministratori corrisposti e dovuti dalla Società sono presentati nella Nota 3 al bilancio.

Principi di Corporate Governance

Irish Funds, l'associazione per il settore dei fondi in Irlanda, ha pubblicato un codice di corporate governance (il "Codice") che può essere adottato su base volontaria dagli organismi di investimento collettivo autorizzati in Irlanda. Il Consiglio di Amministrazione ha adottato il Codice; La Società è stata conforme a tutti gli elementi del Codice nel corso dell'esercizio finanziario.

Comitato di Audit

Il Comitato di Audit, attualmente composto da amministratori non esecutivi, ossia Deirdre Gormley, Jeremy Taylor e Samantha McConnell, opera dal 2013 ed è incaricato di supervisionare le funzioni di audit e controllo finanziario della Società.

Gli Amministratori confermano, ai sensi della Sezione 167 del Companies Act 2014, di essere tenuti a considerare la costituzione di un Comitato di Audit in linea con i requisiti contemplati da detta Sezione. La Sezione 167 prevede, tra l'altro, che tra i membri della Commissione di verifica vi sia almeno un amministratore indipendente, ossia una persona che:

(i) è un amministratore non esecutivo;

(ii) possiede il grado d'indipendenza necessario a contribuire alle funzioni del comitato in modo effettivo (poiché si tratta di un Amministratore che non intrattiene con la società un significativo rapporto d'affari o non l'ha comunque intrattenuto nei tre anni precedenti la nomina a membro del comitato); e

(iii) è una persona che dispone della dovuta competenza in materia contabile o di revisione.

In conformità alla Sezione 332 del Companies Act del 2014, ciascuno dei soggetti che sono Amministratori al momento dell'approvazione della relazione conferma quanto segue:

(i) per quanto a conoscenza dell'Amministratore, non vi sono informazioni pertinenti concernenti la revisione contabile di cui i revisori della Società non siano a conoscenza; e

(ii) l'Amministratore ha adottato tutte le misure che avrebbe dovuto adottare in qualità di Amministratore al fine di informarsi personalmente di eventuali informazioni di revisione pertinenti e di accertare che i revisori contabili della Società siano a conoscenza di tali informazioni.

Il bilancio d'esercizio sottoposto a revisione della Società deve essere approvato dagli Amministratori e depositato presso la Banca centrale.

Comunicazione di informazioni alla Società di revisione

Per quanto a conoscenza di ogni persona che alla data di approvazione della presente relazione era un Amministratore, non vi sono informazioni concernenti la revisione contabile, ossia informazioni necessarie alla società di revisione ai fini della stesura della sua relazione, che non siano state comunicate alla stessa. Ogni Amministratore ha adottato tutte le misure che esso è tenuto ad adottare in qualità di Amministratore al fine di venire a conoscenza di qualsiasi informazione relativa alla revisione contabile e assicurare che essa fosse comunicata alla società di revisione.

Società di revisione indipendente

La Società di revisione PricewaterhouseCoopers ha indicato la sua disponibilità a restare in carica in conformità all'articolo 383 dell'Irish Companies Act 2014.

Per conto del Consiglio d'amministrazione

Amministratore: Deirdre Gormley **Amministratore: Samantha McConnell**

Data: 27 giugno 2024

Relazione dei Gestori degli investimenti

Lazard Global Quality Growth Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Global Quality Growth Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 15,59% in dollari USA, a fronte del 25,11% messo a segno dall'indice MSCI World[1].

Analisi del mercato

I mercati azionari globali hanno messo a segno forti rialzi nonostante l'incertezza sulle prospettive dei tassi d'interesse. Le preoccupazioni relative all'inflazione hanno dominato i mercati, focalizzando l'attenzione degli investitori sulle azioni delle banche centrali per gli investitori. All'inizio del periodo di 12 mesi, i mercati si sono ripresi nella speranza di evitare una grave recessione economica mondiale, ma l'ottimismo è svanito nei mesi successivi, dopo che le principali banche centrali hanno tutte avvertito di essere pronte a mantenere a lungo i tassi d'interesse a livelli elevati per alleggerire le pressioni inflazionistiche. La situazione ha iniziato a cambiare a partire dal novembre 2023, dopo che i dati incoraggianti sull'inflazione hanno alimentato le speranze che fossero stati compiuti progressi sufficienti a convincere le banche centrali a porre fine alle loro campagne di inasprimento dei tassi. A stimolare ulteriormente la propensione al rischio durante il periodo è stato il continuo fervore per l'intelligenza artificiale (AI): l'entusiasmo per questa tecnologia ha infatti alimentato le speranze di un supporto alla crescita economica a livello mondiale.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La mancata esposizione al settore delle utility e dei materiali.
- Nel settore dei servizi di comunicazione, la partecipazione in Alphabet, società capogruppo di Google, è stata di aiuto. L'andamento brillante degli utili è stato guidato dalla continua forza dei segmenti aziendali principali, come Search e YouTube.
- La partecipazione in Booz Allen Hamilton, fornitore leader di servizi di consulenza tecnologica e gestione di alto livello per il governo statunitense.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La partecipazione in Estée Lauder, titolare di marchi di bellezza prestigiosi come Estée Lauder, MAC, Bobbi Brown, Clinique e La Mer. La società ha sottoperformato a causa delle difficoltà nella vendita al dettaglio di viaggi in Asia e della domanda fiacca nella Cina continentale.
- Nel settore dei beni voluttuari, il produttore canadese di veicoli ricreativi BRP ha perso terreno a causa dell'incertezza macroeconomica e della debolezza del settore.
- Nel settore tecnologico, la mancata partecipazione in Nvidia, designer di chip con sede negli Stati Uniti, ha compromesso i risultati. La società infatti ha beneficiato dell'attuale entusiasmo per l'intelligenza artificiale.

Prospettive

Ci aspettiamo di assistere a una continua volatilità mentre la Federal Reserve statunitense e altre banche centrali cercheranno di conciliare gli obiettivi di mantenimento della stabilità finanziaria e di controllo dell'inflazione. Continuiamo a concentrarci sulla nostra filosofia d'investimento in società di qualità in grado di sostenere livelli elevati di produttività finanziaria. Sebbene il mercato nell'ultimo trimestre fosse ancora piuttosto ristretto, ci aspettiamo un ampliamento e riteniamo che la nostra attenzione alla produttività finanziaria e alla valutazione trarrà vantaggio da una graduale normalizzazione del mercato.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di Azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 31 marzo 2024. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Louis Florentin-Lee e Barnaby Wilson.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management Limited
31 marzo 2024

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento dell'11,35% in dollari USA, a fronte del 23,22% messo a segno dall'indice MSCI AC World[1].

Analisi del mercato

Nel periodo di 12 mesi in esame, i mercati azionari globali hanno messo a segno forti rialzi nonostante l'incertezza sulle prospettive dei tassi d'interesse. Le preoccupazioni relative all'inflazione hanno dominato i mercati, focalizzando l'attenzione degli investitori sulle azioni delle banche centrali per gli investitori. All'inizio del periodo di 12 mesi, i mercati si sono ripresi nella speranza di evitare una grave recessione economica mondiale, ma l'ottimismo è svanito nei mesi successivi, dopo che le principali banche centrali hanno tutte avvertito di essere pronte a mantenere a lungo i tassi d'interesse a livelli elevati per alleggerire le pressioni inflazionistiche. La situazione ha iniziato a cambiare a partire dal novembre 2023, dopo che i dati incoraggianti sull'inflazione hanno alimentato le speranze che fossero stati compiuti progressi sufficienti a convincere le banche centrali a porre fine alle loro campagne di inasprimento dei tassi. A stimolare ulteriormente la propensione al rischio durante il periodo è stato il continuo fervore per l'intelligenza artificiale (AI): l'entusiasmo per questa tecnologia ha infatti alimentato le speranze di un supporto alla crescita economica a livello mondiale.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Il tema della politica energetica ha contribuito maggiormente ai rendimenti. Le holding energetiche integrate TotalEnergies, BP, Shell ed Equinor hanno guadagnato terreno in seguito al taglio della produzione da parte dell'OPEC, mentre la domanda globale è rimasta robusta. La presentazione di TotalEnergies sui mercati dei capitali è stata ben accolta, in particolare il suo equilibrio tra rendimento del capitale e redditività, nonché i suoi investimenti in attività di transizione energetica.
- Il tema Inflationary Finance era il secondo tema più brillante. CME Group si è mosso al rialzo grazie ai tassi di interesse più elevati e all'attività sui mercati azionari. DBS è risalita sulla scia dei tassi di interesse più elevati e della forte crescita degli utili.

Contributi negativi ai rendimenti

- Oltre la metà della sottoperformance del Fondo è imputabile alla mancata esposizione a soli sette titoli tecnologici statunitensi a grande capitalizzazione. Il resto è da attribuirsi a settori e titoli con esposizione ciclica che, di recente, hanno registrato risultati insoddisfacenti, in gran parte a causa delle preoccupazioni circa il destocking delle scorte e la persistente debolezza economica in Cina. Consideriamo questi temi come temporanei.
- Il tema Intangible Assets è quello che ha maggiormente penalizzato i rendimenti. La debolezza macroeconomica in Cina, il calo delle scorte negli Stati Uniti e il rafforzamento del dollaro USA hanno soffiato forti venti contrari alle partecipazioni in questo tema. Richemont, Rémy Cointreau e Estée Lauder hanno subito il maggior calo a causa della loro maggiore esposizione alla Cina, un mercato chiave per i loro prodotti.

Prospettive

A nostro avviso, il mercato sta attualmente prevedendo un ritorno a un'epoca di bassa inflazione, visto che le aspettative inflazionistiche a lungo termine negli Stati Uniti rimangono saldamente ancorate a circa il 2,3%. Verso la fine del periodo, alcuni potenziali indicatori di mercato hanno tuttavia registrato un notevole rialzo, come i prezzi dell'energia e i rendimenti dei Treasury US.

Nel complesso, il team ritiene che la probabilità di un regime inflazionistico strutturalmente più elevato sia superiore a quanto percepito dal consensus. Tale opinione si basa sulla possibilità di eventuali modifiche alle politiche chiave, come in ambito di sicurezza nazionale, disuguaglianza, ESG, tecnologia e demografia.

Riteniamo che le azioni possano beneficiare delle coperture contro l'inflazione. Restiamo dell'idea che un portafoglio azionario costruito attorno a temi specifici per l'inflazione abbia il potenziale di fornire un flusso di rendimento differenziato per contribuire a mitigare e trarre vantaggio da un'inflazione strutturalmente più elevata.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di Azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 31 marzo 2024.

Gestore del Fondo: Nicholas Bratt e il suo team.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund

Analisi degli investimenti

Nei 12 mesi conclusisi il 31 marzo 2024, Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund (il "Fondo") ha reso il 3,67% (coperto in euro) rispetto all'indice Refinitiv Convertible Global Focus Investment Grade (coperto in euro), che ha reso il 4,59%[1].

Analisi del mercato

Nel periodo di 12 mesi in esame, i mercati azionari globali hanno messo a segno forti rialzi nonostante l'incertezza sulle prospettive dei tassi d'interesse a livello globale. Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 è salito a un nuovo record nei primi tre mesi del 2024. In Europa, l'indice paneuropeo STOXX 600 ha chiuso il periodo ai massimi storici.

Le preoccupazioni relative all'inflazione globale hanno dominato i mercati, focalizzando l'attenzione degli investitori sulle azioni delle banche centrali per gli investitori. All'inizio i mercati azionari hanno registrato un'impennata grazie alla speranza che si potesse evitare una grave recessione economica a livello mondiale e che il rallentamento dell'inflazione avrebbe indotto le principali banche centrali ad allentare i propri cicli aggressivi di inasprimento monetario. L'ottimismo si è tuttavia affievolito dopo che le principali banche centrali, come la Federal Reserve e la Banca Centrale Europea (BCE), hanno avvertito di essere pronte a mantenere i tassi a livelli elevati per un periodo prolungato, allo scopo di allentare la persistente pressione inflazionistica. La situazione ha iniziato a cambiare a partire da novembre. I dati incoraggianti sull'inflazione hanno alimentato le speranze di progressi sufficienti a convincere le principali banche centrali a porre fine alle loro campagne aggressive di aumento dei tassi e forse ad apportare i primi tagli nel 2024. Un quadro simile si è delineato anche in Europa. La BCE ha aumentato i tassi d'interesse di 25 pb a maggio, giugno, luglio e settembre, spingendo i costi di finanziamento ai massimi storici, e mantenendoli successivamente costanti. A marzo 2024, la banca ha poi riconosciuto i buoni progressi compiuti nel riportare l'inflazione verso il suo target del 2% e ha lasciato intendere un primo taglio ai tassi nella seconda metà del 2024.

Il ritmo delle nuove emissioni di convertibili è accelerato nel corso del periodo, con emissioni a 12 mesi di 85 miliardi di dollari USA, in aumento del 66% rispetto allo stesso periodo di un anno prima[2].

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Selezione dei titoli nel settore tecnologico, in particolare nel segmento della sicurezza informatica e dei semiconduttori.
- Una sovraponderazione verso l'energia, in quanto il settore ha beneficiato di una forte domanda e delle tensioni geopolitiche.
- Negli Stati Uniti, la selezione dei titoli legati ai viaggi, grazie alla domanda dei consumatori.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Le posizioni sottopesate nei settori asiatici dell'acciaio e dei materiali, in quanto questi segmenti hanno battuto il mercato più ampio.
- Il sottopeso nei titoli immobiliari europei ha inciso negativamente su base relativa, in quanto il settore ha beneficiato della stabilità dei tassi d'interesse nella regione.
- In Europa, la performance relativa è stata penalizzata dal sottopeso nel settore industriale, soprattutto per la mancata esposizione per ragioni ESG a un produttore di armi.

Prospettive

La performance del mercato delle obbligazioni convertibili è rallentata all'inizio del 2024 a causa degli elevati tassi d'interesse globali. Ciononostante, manteniamo un outlook positivo per questa asset class, dato il persistere di molteplici opportunità di performance.

Il calo futuro dei tassi d'interesse dovrebbe rappresentare un fattore di sostegno per le obbligazioni convertibili, in quanto le azioni sottostanti degli emittenti si sono dimostrate altamente sensibili alle oscillazioni dei tassi nell'ultimo periodo, in particolare le azioni delle mid cap e di stile growth. Riteniamo che questi titoli abbiano un notevole potenziale di ripresa, avendo subito forti flessioni dal 2021 nonostante il miglioramento degli utili.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund (cont.)

Prospettive (cont.)

L'aumento dei tassi d'interesse a livello globale ha rafforzato la componente di rendimento della asset class e si è trasformato in un importante catalizzatore per la performance. Ad esempio, circa il 30% delle obbligazioni convertibili del settore tecnologico offre un rendimento superiore al 5% annuo. Con una fetta consistente di queste obbligazioni in scadenza nel 2025 e nel 2026, la asset class potrebbe registrare un forte "pull to par", che contribuirebbe alla performance complessiva.

In conclusione, rimaniamo ottimisti riguardo alle obbligazioni convertibili, alla luce delle attuali condizioni di mercato interessanti. La struttura del mercato promuove un'elevata convessità, offrendo sia rendimenti allettanti che un'importante sensibilità azionaria.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti lordi reinvestiti in euro, classe di Azioni “A” a capitalizzazione con copertura in euro al netto delle commissioni, al 31 marzo 2024.

[2] **Fonte:** BofA Merrill Lynch Global Research.

Gestore del Fondo: Arnaud Brillois e il suo team.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Lazard Global Convertibles Recovery Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Global Convertibles Recovery Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 7,91% in dollari USA[1].

Analisi del mercato

Nel periodo di 12 mesi in esame, i mercati azionari globali hanno messo a segno forti rialzi nonostante l'incertezza sulle prospettive dei tassi d'interesse a livello globale. Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 è salito a un nuovo record nei primi tre mesi del 2024. In Europa, l'indice paneuropeo STOXX 600 ha chiuso il periodo ai massimi storici.

Le preoccupazioni relative all'inflazione globale hanno dominato i mercati, focalizzando l'attenzione degli investitori sulle azioni delle banche centrali per gli investitori. All'inizio i mercati azionari hanno registrato un'impennata grazie alla speranza che si potesse evitare una grave recessione economica a livello mondiale e che il rallentamento dell'inflazione avrebbe indotto le principali banche centrali ad allentare i propri cicli aggressivi di inasprimento monetario. L'ottimismo si è tuttavia affievolito dopo che le principali banche centrali, come la Federal Reserve e la Banca Centrale Europea (BCE), hanno avvertito di essere pronte a mantenere i tassi a livelli elevati per un periodo prolungato, allo scopo di allentare la persistente pressione inflazionistica. La situazione ha iniziato a cambiare a partire da novembre. I dati incoraggianti sull'inflazione hanno alimentato le speranze di progressi sufficienti a convincere le principali banche centrali a porre fine alle loro campagne aggressive di aumento dei tassi e forse ad apportare i primi tagli nel 2024. Un quadro simile si è delineato anche in Europa. La BCE ha aumentato i tassi d'interesse di 25 pb a maggio, giugno, luglio e settembre, spingendo i costi di finanziamento ai massimi storici, e mantenendoli successivamente costanti. A marzo 2024, la banca ha poi riconosciuto i buoni progressi compiuti nel riportare l'inflazione verso il suo target del 2% e ha lasciato intendere un primo taglio ai tassi nella seconda metà del 2024.

Il ritmo delle nuove emissioni di convertibili è accelerato nel corso del periodo, con emissioni a 12 mesi di 85 miliardi di dollari USA, in aumento del 66% rispetto allo stesso periodo di un anno prima[2].

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Esposizione a società legate al turismo, in particolare operatori di crociere, hotel e compagnie aeree internazionali, che hanno beneficiato della domanda sostenuta dei consumatori a prezzi elevati. Anche l'esposizione ad alcune piattaforme di e-commerce scontate, in particolare nel settore del food delivery, hanno apportato ottimi contributi durante il periodo.
- Nel complesso, la sensibilità azionaria della strategia ha contribuito positivamente alla performance grazie al rialzo dei mercati azionari globali. L'apporto migliore alla performance è giunto dal Nord America, sebbene anche l'esposizione europea abbia inciso in misura significativa.
- Gli spread di credito tra le obbligazioni convertibili a rendimento più elevato in portafoglio si sono contratti, con i contributi più incisivi provenienti dai settori e-commerce e immobiliare.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Esposizione alle compagnie aeree nazionali statunitensi, in quanto la domanda di voli internazionali ha superato quella interna e i costi per il personale sono notevolmente aumentati.
- Esposizione a veicoli elettrici e fornitori di auto, le cui valutazioni stanno risentendo di una minore domanda e di tassi d'interesse più elevati.
- Esposizione a un rivenditore online di moda di lusso, penalizzato dal rallentamento della domanda di prodotti di lusso negli USA e da una ripresa deludente in Cina.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Prospettive

La performance del mercato delle obbligazioni convertibili è rallentata all'inizio del 2024 a causa degli elevati tassi d'interesse globali. Ciononostante, manteniamo un outlook positivo per questa asset class, dato il persistere di molteplici opportunità di performance.

Il calo futuro dei tassi d'interesse dovrebbe rappresentare un fattore di sostegno per le obbligazioni convertibili, in quanto le azioni sottostanti degli emittenti si sono dimostrate altamente sensibili alle oscillazioni dei tassi nell'ultimo periodo, in particolare le azioni delle mid cap e di stile growth. Riteniamo che questi titoli abbiano un notevole potenziale di ripresa, avendo subito forti flessioni dal 2021 nonostante il miglioramento degli utili.

L'aumento dei tassi d'interesse a livello globale ha rafforzato la componente di rendimento della asset class e si è trasformato in un importante catalizzatore per la performance. Ad esempio, circa il 30% delle obbligazioni convertibili del settore tecnologico offre un rendimento superiore al 5% annuo. Con una fetta consistente di queste obbligazioni in scadenza nel 2025 e nel 2026, la asset class potrebbe registrare un forte "pull to par", che contribuirebbe alla performance complessiva.

In conclusione, rimaniamo ottimisti riguardo ai titoli convertibili, alla luce delle condizioni di mercato interessanti. La struttura del mercato promuove un'elevata convessità, offrendo sia rendimenti allettanti che un'importante sensibilità azionaria.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti lordi reinvestiti in dollari, classe di Azioni "A" a capitalizzazione con copertura in euro al netto delle commissioni, al 31 marzo 2024.

[2] **Fonte:** BofA Merrill Lynch Global Research.

Gestore del Fondo: Arnaud Brillois e il suo team.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 4,48% in dollari USA, a fronte del 4,91% dell'indice J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified[1].

Analisi del mercato

Il debito dei mercati emergenti in valuta locale ha registrato rendimenti positivi in quanto il calo dei rendimenti locali ha più che compensato l'impatto del deprezzamento valutario. I rendimenti locali sono calati di poco più di 30 punti base (pb), in netto contrasto con l'aumento dei tassi core per chiudere il periodo al 6,27%. Al contempo, le valute dei mercati emergenti hanno subito un calo del 2,6% a fronte della forza del dollaro USA, sostenuto dalla resilienza dell'economia nazionale.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Posizionamento bottom-up in valute locali.
- Sottopeso sulla Turchia, basato sulla convinzione che i rendimenti reali negativi siano insostenibili dopo che la banca centrale turca ha alzato notevolmente il tasso di riferimento.
- Sottoponderazione del debito locale egiziano dopo che la banca centrale nazionale ha continuato a svalutare la sterlina egiziana.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Posizionamento bottom-up sui tassi locali.
- Sovraponderazione del Messico, che ha sottoperformato in un contesto di aumento dei rendimenti reali negli USA. Anche la selezione dei titoli ha inciso negativamente in quanto abbiamo privilegiato le obbligazioni indicizzate all'inflazione che offrivano un'esposizione diretta ai tassi reali. Questi titoli mostrano solitamente una minore sensibilità alle oscillazioni dei rendimenti nominali, ma nel periodo in esame hanno sottoperformato.
- Anche le posizioni di sottopeso in duration in Asia, in particolare Thailandia e Cina, hanno funto da detrattori, perché i tassi in questi mercati hanno sovraperformato in un contesto economico difficile.

Prospettive

L'economia statunitense si è dimostrata resiliente anche nel 2024. Ciò ha prolungato le tempistiche previste per i primi tagli ai tassi d'interesse nel paese e ridotto l'entità stimata, andando a pesare sulle prospettive per le valute dei mercati emergenti.

Intravediamo interessanti opportunità di tipo bottom-up in valute selezionate ad alto rendimento e pertanto nel primo trimestre del 2024 abbiamo aggiunto posizioni di sovrappeso nella rupia indiana e nel peso messicano, mantenendo al contempo un'importante sovraesposizione del portafoglio al real brasiliano. Abbiamo inoltre aggiunto una modesta posizione di sovrappeso in sterlina egiziana dopo il deprezzamento subito.

Per quanto riguarda i tassi, abbiamo aumentato in modo selettivo l'esposizione ai tassi dell'America Latina (ad es. Colombia) a valutazioni interessanti, riducendo al contempo l'esposizione obbligazionaria nominale in Messico. Manteniamo un sottopeso nei paesi emergenti asiatici, come Thailandia e Cina, in quanto intravediamo un rischio di ribasso limitato per i rendimenti, dal momento che i mercati stanno già scontando vari livelli di allentamento.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA. Classe di azioni "A" a capitalizzazione, al 31 marzo 2024.

Gestore del Fondo: Denise Simon, Arif Joshi e il loro team.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 3,69% in dollari USA[1].

Analisi del mercato

Nel periodo di 12 mesi in esame, il debito in valuta forte ha reso l'11,28%, mentre quello in valuta locale ha reso il 4,91%. Gli spread sul credito sovrano si sono contratti di oltre 140 punti base (p.b.) e hanno chiuso il periodo a 342 p.b., mentre il rendimento dei Treasury a 10 anni è aumentato di quasi 75 punti base. I rendimenti locali sono calati di poco più di 30 pb, in netto contrasto con l'aumento dei tassi core per chiudere il periodo al 6,27%. Al contempo, le valute dei mercati emergenti hanno subito un calo del 2,6% a fronte della forza del dollaro USA, sostenuto dalla resilienza dell'economia nazionale.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Nel credito sovrano, il portafoglio ha beneficiato della concentrazione sui paesi di qualità più elevata (con rating BBB e BB), che offrivano interessanti opportunità per raccogliere livelli di carry quasi record con un rischio di credito limitato.
- Nel debito locale, in segno positivo hanno inciso le posizioni lunghe in duration in paesi come Messico, Brasile e Sudafrica, che offrivano rendimenti reali sostanzialmente superiori ai livelli di crescita potenziali.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Le coperture del portafoglio implementate mediante credit default swap hanno funto da detrattori, vista la performance positiva degli spread di credito dei mercati emergenti.
- Anche il posizionamento valutario ha frenato la performance in un contesto di netto rafforzamento del dollaro USA. Nell'ambito di questa allocazione, l'esposizione alle valute asiatiche (ad es. rupia indonesiana e ringgit malese) e a valute ad alto rendimento (ad es. real brasiliano e rand sudafricano) hanno inciso in segno particolarmente negativo.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di Azioni "A" a capitalizzazione, al 31 marzo 2024.

Gestore del Fondo: Denise Simon, Arif Joshi e il loro team.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund ("il Fondo") ha registrato un rendimento del 6,96% in dollari USA, a fronte del 8,07% messo a segno dall'indice 50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index/50% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index[1].

Analisi del mercato

Nel periodo di 12 mesi in esame, il debito in valuta forte ha registrato un'ottima performance, rendendo l'11,28%, mentre quello in valuta locale ha reso il 4,91%. Gli spread sul credito sovrano si sono contratti di oltre 140 punti base (p.b.) e hanno chiuso il periodo a 342 p.b., mentre il rendimento dei Treasury a 10 anni è aumentato di quasi 75 punti base. I rendimenti locali sono calati di poco più di 30 pb, in netto contrasto con l'aumento dei tassi core per chiudere il periodo al 6,27%. Al contempo, le valute dei mercati emergenti hanno subito un calo del 2,6% a fronte della forza del dollaro USA, sostenuto dalla resilienza dell'economia nazionale.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti

- Il posizionamento bottom-up nel debito locale ha contribuito alla performance relativa. In particolare, la posizione di sottopeso del Fondo in obbligazioni locali turche è stata utile. Questa posizione si basa sulla convinzione che i rendimenti reali negativi siano insostenibili dopo che la banca centrale turca ha alzato notevolmente il tasso di riferimento.
- La sottoponderazione del debito locale egiziano ha sostenuto la performance relativa, dopo che la banca centrale nazionale ha continuato a svalutare la sterlina egiziana.

Contributi negativi ai rendimenti

- Il posizionamento del credito sovrano è stato il principale detrattore della performance relativa. All'interno di questa allocazione, il sovrappeso in duration dei tassi di interesse del portafoglio ha pesato sulla performance relativa in seguito all'aumento dei rendimenti dei Treasury USA.
- La sottoponderazione del Pakistan ha funto da detrattore, dopo la sovraperformance delle obbligazioni del paese sulla scia della crescente probabilità di un prolungamento del programma con il Fondo Monetario Internazionale.

Prospettive

Per il prossimo anno, prevediamo un contesto favorevole per il debito dei mercati emergenti. I rendimenti reali USA sembrano essere oggetto di un riprezzamento e i differenziali di crescita stanno aumentando a favore di alcuni mercati emergenti. La politica fiscale è migliorata in molti paesi dell'universo d'investimento, grazie a scelte politiche ortodosse o per spinte legislative contro una spesa pubblica eccessiva. Insieme al forte sostegno multilaterale degli ultimi anni, i mercati dei capitali si sono riaperti ai crediti di qualità inferiore. A nostro avviso, questo riduce il rischio di default nel breve termine.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di Azioni "A" a capitalizzazione, al 31 marzo 2024.

Gestore del Fondo: Denise Simon, Arif Joshi e il loro team.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 8,98% in dollari USA, a fronte del 9,17% dell'indice J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified[1].

Analisi del mercato

Il debito societario dei mercati emergenti ha registrato una forte performance, in quanto la contrazione degli spread di credito ha più che compensato l'impatto dell'aumento dei rendimenti dei Treasury US. Gli spread sul credito societario dei mercati emergenti si sono contratti di oltre 115 punti base (p.b.) e hanno chiuso il periodo a 231 p.b., mentre il rendimento dei Treasury a 10 anni è aumentato di quasi 75 punti base, sostenuto da un'economia nazionale solida.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- L'esposizione sovraponderata del Fondo agli emittenti ad alto rendimento ha contribuito in quanto i titoli ad alto rendimento hanno sovraperformato i titoli investment grade di quasi il 7% durante il periodo, per via maggiore contrazione degli spread e di una duration inferiore.
- La partecipazione del Fondo a un'emissione AT1 di una banca cilena si è rivelata efficace, così come l'investimento nelle obbligazioni di una società peruviana di liquefazione del gas, dopo che le esportazioni di gas naturale liquefatto (LNG) hanno registrato una buona performance, mentre l'ammortamento delle obbligazioni inizierà quest'anno.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La posizione del Fondo nella società immobiliare cinese Country Garden è stata il maggior freno. I prezzi delle obbligazioni di Country Garden sono scesi sotto i 10 dollari dopo che non è stato possibile effettuare inaspettatamente il pagamento di una cedola, che è stato infine effettuato entro il periodo di tolleranza.
- La combinazione di sottopeso e selezione dei titoli nel settore metallurgico e minerario ha dato esito negativo. Il Fondo possiede un sottopeso in titoli stressed, che hanno registrato le performance migliori.

Prospettive

Riteniamo che il recente aumento dei rendimenti abbia reso il reddito fisso più interessante, soprattutto in un contesto in cui sembra che le banche centrali del mondo sviluppato siano prossime alla fine dei loro cicli di rialzo dei tassi d'interesse. A nostro parere, i solidi bilanci delle società dei mercati emergenti, i fattori tecnici favorevoli e gli spread di credito più ampi rispetto a quelli delle società dei mercati sviluppati con rating simile, fanno sì che il debito societario dei mercati emergenti sia posizionato per ottenere buone performance.

Il carry rimane interessante rispetto ai livelli di rendimento disponibili nell'ultimo decennio ed è meno probabile che venga eroso dagli aumenti dei tassi che hanno rappresentato un vento contrario negli ultimi anni.

L'attività del mercato primario si è ripresa, dando agli emittenti l'opportunità di estendere la duration e migliorare la liquidità, ma i livelli di emissione complessivi rimangono inferiori a quelli di qualche anno fa, il che, a nostro avviso, è un dato tecnico positivo, considerando la domanda naturale di cedole, le scadenze e gli ammortamenti delle obbligazioni e lo spostamento dell'allocazione verso il reddito fisso. Intravediamo opportunità di generare excess return attraverso storie di credito idiosincratiche, nuove emissioni e la potenziale volatilità che circonda l'inflessione dei tassi di riferimento statunitensi e il fitto calendario elettorale del prossimo anno.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management LLC è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management. Prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 31 marzo 2024.

Gestore del Fondo: Denise Simon, Arif Joshi e il loro team.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Lazard Nordic High Yield Bond Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Nordic High Yield Bond Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 10,96% in euro[1].

Analisi del mercato

Con la domanda di asset rischiosi da parte dagli investitori, le obbligazioni nordiche ad alto rendimento hanno registrato un'ottima performance insieme alla più ampia classe delle obbligazioni high yield. Questa performance positiva è stata guidata dal mancato concretizzarsi di una recessione ampiamente prevista e dal contemporaneo calo dell'inflazione.

Le azioni tecnologiche ad ampia capitalizzazione hanno archiviato i risultati migliori durante l'anno, mentre nel mercato delle obbligazioni societarie, quelle high yield hanno ampiamente sovraperformato le omologhe investment grade. Inoltre, l'anno solare si è concluso su una nota positiva per le obbligazioni societarie, dopo che la Federal Reserve ha confermato il suo orientamento verso una politica monetaria meno aggressiva. Ciò ha determinato un repricing al ribasso delle curve del credito globale e ha fatto sì che gli asset rischiosi fossero rivalutati sulla base di una narrativa di mercato che prevedeva un atterraggio economico morbido, nonostante i precedenti aumenti aggressivi dei tassi d'interesse in molti paesi sviluppati.

A seguito di questa chiusura brillante del 2023, il sentiment di rischio è rimasto positivo per tutto il primo trimestre del 2024. A gennaio gli operatori del mercato hanno ridimensionato le aspettative di tagli immediati ai tassi e a febbraio e marzo tassi d'interesse sono rimasti sostanzialmente invariati.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Nel complesso, la combinazione di un carry su cedole interessante e una contrazione degli spread di credito ha fatto salire i prezzi delle obbligazioni.
- In un contesto di tassi d'interesse volatili, un'elevata allocazione ai titoli a tasso variabile ha inciso positivamente sulla performance complessiva del Fondo.
- Posizione nelle obbligazioni ibride dello sviluppatore e gestore di centri commerciali nei paesi nordici Citycon. Le obbligazioni hanno beneficiato di un elevato incentivo e impegno a rimborsare i titoli ibridi alla prima data utile.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La posizione nelle obbligazioni della società di recupero crediti nordica Intrum non si è rivelata particolarmente utile a causa di riscossioni piuttosto deludenti, dovute all'erosione del reddito disponibile dei consumatori europei a seguito dell'inflazione dei prezzi dei generi alimentari. Abbiamo venduto la posizione con una piccola perdita prima dell'annuncio di un piano di ristrutturazione del debito, che ha determinato il crollo del prezzo delle obbligazioni.
- L'investimento in obbligazioni della società norvegese di cloud storage Hawk Infinity Software ha apportato un contributo leggermente negativo alla performance. Ciò è dovuto a un premio di spread del credito leggermente più ampio, che probabilmente riflette la strategia ad alta intensità di M&A dell'azienda, che comporta una maggiore complessità del credito e una leva elevata dei flussi di cassa.

Prospettive

Il mercato high yield dei paesi nordici continua a presentare valutazioni interessanti, con spread di credito più ampi di circa 160-210 punti base rispetto ai mercati omologhi in euro o in dollari.

Continuiamo a concentrarci su società con una solida capacità di servicing per il debito e strutture di capitale sostenibili, il che significa che la qualità creditizia complessiva del portafoglio è solida e resiliente. Inoltre, il profilo di duration molto basso del portafoglio offre una sensibilità limitata a un contesto dei tassi d'interesse ancora volatile. A nostro avviso, l'attuale prezzo delle obbligazioni e i livelli di rendimento, in combinazione con la robusta qualità creditizia del portafoglio, ricompensano ampiamente il Fondo per qualsiasi rischio di recessione nell'attuale contesto di mercato.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Nordic High Yield Bond Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in euro, classe di Azioni "A" a capitalizzazione, al 31 marzo 2024.

Gestore del Fondo: Daniel Herdt, Ulrich Teutsch e i relativi team.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
31 marzo 2024

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Analisi degli investimenti

Nel corso del periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 5,36% in euro[1].

Analisi del mercato

Le economie scandinave, come Svezia, Norvegia e Danimarca, versano generalmente in condizioni migliori rispetto a molti paesi dell'Eurozona, in particolare per quanto riguarda le infrastrutture, la digitalizzazione, i livelli di debito pubblico e il reddito pro capite. Nell'ultimo anno, però, la Svezia ha dovuto fare i conti con una crescita economica negativa, causata non da ultimo dai significativi aumenti dei tassi d'interesse da parte della Riksbank. Questa tendenza potrebbe aver raggiunto il picco, in quanto di recente l'inflazione è diminuita e la banca centrale svedese ha annunciato potenziali tagli ai tassi nella prima metà del 2024. Sebbene i contratti collettivi mantengano una crescita salariale moderata nel paese, l'inflazione core resta al di sopra del target del 3,5%. Gli attuali indicatori economici suggeriscono che il settore manifatturiero sta vivendo una profonda flessione. Il settore immobiliare rappresenta un ulteriore onere per l'economia svedese. A causa dei tassi d'interesse variabili su molti mutui in Svezia, si prevede che le famiglie ridurranno drasticamente i consumi. Il tasso di occupazione eccezionalmente alto continua a sostenere le famiglie, ma si prevede un aumento della disoccupazione.

Al contrario, la Norvegia beneficia del suo status di principale fornitore di gas europeo. Nonostante un mercato del lavoro teso, l'economia norvegese si conferma stabile, con una crescita leggermente positiva per il 2024. Poiché l'inflazione core resta superiore al target, la banca centrale probabilmente taglierà i tassi d'interesse più avanti nel corso di questo ciclo rispetto ad altre banche. La crescita economica della Danimarca è robusta, ma la Banca Nazionale danese si concentra principalmente sul mantenimento della stabilità valutaria della corona rispetto all'euro, e quindi tenderà a seguire le decisioni della Banca Centrale Europea in materia di tassi.

Mentre i tassi d'interesse sono aumentati in Norvegia e in Svezia, le obbligazioni callable garantite denominate in corone danesi hanno registrato rendimenti positivi grazie a una maggiore domanda da parte degli investitori.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti

- La nostra allocazione alle obbligazioni callable garantite danesi ha beneficiato del lieve calo della volatilità dei tassi d'interesse e della contrazione dei premi al rischio.
- La posizione in titoli di Stato danesi ha beneficiato della contrazione dello spread rispetto ai Bund.

Contributi negativi ai rendimenti

- Investimento in obbligazioni denominate in corone norvegesi a fronte dell'aumento dei tassi d'interesse.
- Posizione in obbligazioni denominate in corone svedesi.

Prospettive

La normalizzazione dei tassi d'interesse rimane il tema prevalente per i mercati dei capitali globali. Il calo dell'inflazione e l'indebolimento della crescita economica continueranno probabilmente a sostenere i mercati obbligazionari, offrendo livelli di ingresso interessanti per gli investimenti di alta qualità in Scandinavia. Il mercato delle obbligazioni garantite danesi con opzioni call sembra essere significativamente sottovalutato, in quanto la volatilità dei tassi d'interesse scontata è scambiata a livelli elevati. Al contempo, il rating della qualità del credito fondamentale continua a essere AAA, i rischi di convessità sono a livelli storicamente bassi e i premi di rischio sono significativamente più alti che in altre classi di attività, mentre il rating di credito è persino migliore.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti lordi reinvestiti in euro, classe di Azioni "A" a distribuzione al netto delle commissioni, al 31 marzo 2024.

Gestore del Fondo: Jan Schopen e il suo team.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH
31 marzo 2024

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Commodities Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Commodities Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -0,70% in dollari USA, a fronte del -0,56% messo a segno dall'indice Bloomberg Commodity Total Return (BCOMTR)[1].

Analisi del mercato

Durante il periodo in esame, le materie prime hanno sottoperformato azioni e obbligazioni. L'euforia del mercato riguardo al potenziale di crescita dell'intelligenza artificiale, la forza dei cosiddetti titoli tecnologici delle mega cap statunitensi, ribattezzate Magnifici Sette, e il calo dell'inflazione e il conseguente ottimismo sui possibili tagli ai tassi d'interesse hanno sostenuto i mercati azionari per la maggior parte del periodo. Questo ottimismo ha cominciato a attenuarsi a febbraio e marzo, in quanto l'inflazione si è dimostrata più persistente del previsto, ritardando le speranze di tagli ai tassi nel breve termine. Anche la possibilità di "tassi più alti più a lungo" in un contesto di escalation del rischio geopolitico ha fatto crollare i prezzi delle materie prime a un minimo storico, specialmente per quanto riguarda l'oro e gli attivi legati all'energia.

Le performance migliori nel settore delle commodity sono ascrivibili al bestiame, con bestiame vivo e suini magri che hanno registrato rendimenti a due cifre in un contesto di domanda elevata e offerta ridotta. Su quest'ultimo fronte, l'offerta è stata messa a dura prova da siccità e spese operative elevate. Per quanto riguarda i metalli preziosi, oro e argento hanno messo a segno dei guadagni, sostenuti in parte dall'escalation dei rischi geopolitici. Nel settore dell'energia, i prezzi del greggio sono aumentati, compensando il calo significativo dei prezzi del gas naturale, scesi di oltre il 50% a causa di un inverno mite e di una produzione di gas naturale negli Stati Uniti che ha nettamente superato la domanda. Le materie prime agricole sono state generalmente deboli, tanto che gli unici a registrare rendimenti positivi durante il periodo sono stati caffè, cotone e zucchero. Nel settore dei metalli industriali, la performance leggermente positiva di piombo e rame è stata annullata dall'andamento deludente di alluminio, zinco e nichel. Tutti i metalli sono stati penalizzati dall'aumento dei tassi d'interesse e dalla forza del dollaro US.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti

- Energia – Posizione di sottopeso nel gas naturale, posizione in un produttore di gas naturale e sovraponderazione del gasolio.
- Metalli industriali – Posizione sottopesata nel nichel e sovraponderazione dell'alluminio.
- Materie prime non quotate – Posizione in un produttore canadese di legname, che ha beneficiato dell'aumento delle nuove costruzioni di abitazioni, nonostante l'incremento dei tassi sui mutui.

Contributi negativi ai rendimenti

- Agricoltura – Sottopeso in caffè e cotone, sovrappeso nel frumento del Kansas, posizione in un coltivatore di grano e sovraponderazione di soia e zucchero.
- Bestiame – Ampia posizione di sottopeso nei suini magri, che ha annullato la performance positiva del sovrappeso in bestiame vivo.
- Metalli preziosi – La sottoponderazione dell'oro ha annullato la performance positiva di una posizione di sovrappeso nell'argento e delle posizioni in titoli azionari auriferi.

Prospettive

Manteniamo un atteggiamento positivo nei confronti delle materie prime come asset class a lungo termine, dato che i fondamentali rimangono solidi. Il costo del capitale per i produttori di materie prime si conferma elevato e, a lungo termine, la domanda potrà superare l'offerta. L'offerta di materie prime non è in espansione, ma si sta consolidando. Riteniamo che questo andamento determinerà una riduzione delle scorte nel corso del tempo, che potrebbe accelerare in caso di indebolimento del dollaro US, causando un aumento dei prezzi. Riteniamo che i potenziali tagli ai tassi d'interesse e un dollaro più debole contribuiranno ad accrescere la domanda di materie prime e a diminuirne l'offerta.

Lazard Commodities Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di Azioni "A" a capitalizzazione, al 31 marzo 2024.

Gestore del Fondo: Terence Brennan e il suo team.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard European Alternative Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard European Alternative Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento pari al 6,15% in euro, a fronte del 14,79% messo a segno dall'indice MSCI Europe Net Total Return [1].

Analisi del mercato

I mercati azionari europei hanno generato rendimenti solidi. Dopo aver annaspato per i primi sette mesi dell'anno, le azioni europee hanno registrato un'impennata quando le banche centrali hanno iniziato ad annunciare la possibile fine della politica monetaria restrittiva e i primi tagli ai tassi d'interesse. Sebbene gli operatori del mercato abbiano poi posticipato la data prevista per il primo taglio ai tassi, ciò non ha impedito al mercato azionario di riprendersi da livelli di ipervenduto, in quanto l'attività economica ha iniziato a recuperare terreno e le speranze di un atterraggio morbido sono aumentate.

All'inizio dell'anno, c'era il rischio che i consumatori potessero esaurire i risparmi accumulati durante la pandemia di Covid-19 e che quindi l'economia potesse rallentare ulteriormente. Tuttavia, con l'inflazione in calo e le retribuzioni che continuano a crescere con un certo ritardo, i salari reali sono diventati positivi, stimolando il sentiment dei consumatori e aprendo la strada alla ripresa economica.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Posizione nel produttore di articoli sportivi adidas e nel venditore al dettaglio di gioielli danese Pandora.
- Posizione nella società farmaceutica Novo Nordisk e nello sviluppatore e produttore di farmaci a contratto con sede in Svizzera Lonza.
- Posizione nel cementificio Heidelberg.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Posizione nel fornitore tedesco di prodotti per dialisi renale Fresenius Medical Care.
- Selezione dei titoli nelle energie rinnovabili, in quanto Siemens Energy e il produttore svizzero di celle solari Meyer Burger si sono mossi a fatica.
- Selezione dei titoli in Spagna.

Prospettive

La performance dei mercati azionari europei è stata molto concentrata negli ultimi tempi: quattro titoli - ASML, Novo Nordisk, SAP e LVMH - hanno rappresentato il 31% del rendimento dello STOXX Europe 600 nel primo trimestre 2024. La concentrazione delle performance è stata ancora più elevata negli Stati Uniti, dove quattro titoli - NVIDIA, Microsoft, Meta e Amazon - hanno generato il 45% del rendimento trimestrale dell'indice S&P 500. Con l'aumento dello slancio economico, ci aspettiamo che questa concentrazione si affievolisca e che il rally si allarghi ai titoli a piccola e media capitalizzazione. Abbiamo effettuato prese di beneficio su alcune partecipazioni ad ampia capitalizzazione nel segmento a lungo termine, ristabilendo invece una posizione corta su singoli titoli. Allo stesso tempo, stiamo creando un'esposizione ai titoli a media capitalizzazione con un solido andamento azionario.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in euro, classe di Azioni "C" a capitalizzazione, al 31 marzo 2024.

Gestore del Fondo: Nitin Arora e il suo team.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Lazard Rathmore Alternative Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024 Lazard Rathmore Alternative Fund (il "Fondo") ha restituito il 6,30%[1].

Analisi del mercato

Gli asset rischiosi, soprattutto i titoli azionari, hanno registrato buone performance nel periodo in esame, nonostante i timori legati all'inflazione e all'incertezza economica. Gli indici S&P 500 (+29,88%), Nasdaq Composite (+35,08%) e Russell 2000 (+19,71%) hanno chiuso il periodo in forte rialzo, con performance particolarmente brillanti per i titoli tecnologici e large cap. Con l'ascesa dei mercati azionari, la volatilità azionaria è rimasta bassa: il CBOE Volatility Index (VIX), una misura della volatilità del mercato azionario, ha registrato una media a 12 mesi di circa 15, con picchi a maggio e ottobre.

I tassi d'interesse sono rimasti elevati, soprattutto nel segmento a breve della curva dei rendimenti, in quanto a luglio la Federal Reserve ha aumentato il tasso sui fondi federali al 5,25-5,50% per contrastare l'inflazione. Nel corso dei 12 mesi in esame, il rendimento dei Treasury biennali è aumentato dal 4,03% al 4,62%, mentre quello degli omologhi a 10 anni è salito dal 3,47% al 4,20%.

Gli spread di credito si sono contratti a causa della forte propensione degli investitori per gli asset rischiosi. In particolare, lo spread rettificato per le opzioni swap, misurato dall'Indice ICE BofA US High Yield, si è ristretto di 143 punti base. Alla luce di questa significativa contrazione degli spread di credito, l'indice ha reso l'11,04%.

Le obbligazioni convertibili negoziate nella fascia di prezzo compresa fra $60 e $120 hanno archiviato i risultati migliori nel periodo. I titoli sensibili alla volatilità, sebbene ancora forti nel periodo, hanno sottoperformato le obbligazioni bilanciate, più sensibili al credito, dato che la volatilità azionaria è rimasta piuttosto contenuta. I titoli convertibili distressed, negoziati a meno di $40, hanno sottoperformato, specialmente nel quarto trimestre del 2023. Le emissioni convertibili hanno guadagnato il 65% su base annua.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Il contributo migliore durante il periodo è giunto dai titoli convertibili all'1% della società tecnologica di asset digitali statunitense Marathon Digital Holdings (MARA). MARA si è impegnata con i suoi investitori a scambiare le obbligazioni convertibili all'1% con scadenza nel 2026 con azioni, pagando un premio significativo rispetto ai prezzi di mercato.
- Le compagnie aeree Gol Linhas Aereas Inteligentes (GOL) e Abra Group (che possiede una partecipazione in GOL) hanno contribuito ai rendimenti in seguito alla ristrutturazione del bilancio di GOL.
- Liberty Interactive (LINTA 3,75% e LINTA 4%) è migliorata rispetto ai livelli di ipervenduto del quarto trimestre. Insieme ad un aggiornamento favorevole del quarto trimestre, questo ha contribuito ai rendimenti.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Le coperture a livello di portafoglio hanno penalizzato i rendimenti, in quanto le azioni hanno registrato forti rendimenti e gli spread di credito si sono notevolmente contratti.
- I titoli convertibili all'1,5% di Amyris hanno pesato sui rendimenti dopo che la società di biotecnologie ha presentato istanza di fallimento.
- Le obbligazioni convertibili al 2,5% di Fisker hanno inciso in segno negativo sui rendimenti, in quanto il produttore statunitense di veicoli elettrici ha ridotto i volumi di produzione e registrato un flusso di cassa più debole del previsto.

Prospettive

A breve termine, ci aspettiamo che l'imminente stagione degli utili produca diverse opportunità di volatilità e di trading, come è avvenuto negli ultimi trimestri. Anche le valutazioni azionarie elevate, in presenza di un contesto economico meno certo, dovrebbero sostenere la volatilità nei prossimi trimestri. Inoltre, prevediamo un aumento delle transazioni aziendali e dell'attività di gestione delle passività. Infine, la pipeline primaria si conferma solida e si prevede che l'attività rimanga elevata nel 2024-2025.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

[1] **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di Azioni "A" a capitalizzazione, al 31 marzo 2024.

Gestore del Fondo: Sean Reynolds e il suo team.

I dati riportati si riferiscono alle performance passate e non sono indicativi di quelle future.

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Relazione del Depositario

Relazione del Depositario agli azionisti

Abbiamo eseguito delle verifiche sulla condotta di Lazard Global Investment Funds plc ("la Società") per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024, in qualità di Depositario della Società.

Questa relazione, compreso il giudizio, è stata redatta per ed esclusivamente per gli azionisti della Società in conformità all'articolo 34, (1), (3) e (4), sezione 5 del regolamento European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations del 2011, e successive modifiche, ("il Regolamento OICVM"), e per nessun'altra finalità. Nel fornire tale parere non accettiamo né ci assumiamo alcuna responsabilità per qualsiasi altro scopo o per qualsiasi altra persona cui la presente relazione venga mostrata.

Responsabilità del Depositario

I nostri obblighi e le nostre responsabilità sono definiti nell'articolo 34, (1), (3) e (4), nella sezione 5 del regolamento OICVM. Tra i nostri obblighi vi è quello di indagare sulla condotta della Società in ciascun periodo contabile annuale e riferire su questi aspetti agli azionisti.

La nostra relazione indicherà se, a nostro giudizio, la Società sia stata in detto periodo gestita in conformità alle disposizioni del suo Atto costitutivo e del Regolamento OICVM. Il rispetto di tali disposizioni rientra tra le responsabilità generali della Società. Nell'eventualità in cui la Società non abbia rispettato tali obblighi, in quanto Depositario siamo tenuti a specificarne il motivo e delineare le iniziative che abbiamo adottato al fine di correggere la situazione.

Fondamento del parere del Depositario

Il Depositario conduce gli esami necessari, a suo ragionevole giudizio, al fine di adempiere agli obblighi previsti dall'articolo 34, (1), (3) e (4), nella sezione 5 del Regolamento OICVM e garantire che la Società sia stata gestita sotto ogni aspetto rilevante (i) in conformità alle limitazioni imposte ai suoi poteri d'investimento e assunzione di prestiti dalle disposizioni dei suoi documenti costitutivi e del Regolamento OICVM e (ii) altrimenti in ottemperanza ai regolamenti pertinenti e ai suoi documenti costitutivi.

Parere

A nostro parere, nel corso del periodo la Società è stata gestita sotto ogni aspetto significativo:

(i) in conformità alle limitazioni imposte ai poteri di investimento e di indebitamento della Società dall'Atto costitutivo, dal Regolamento OICVM e dal Regolamento Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) del 2019 ("Regolamento OICVM della Banca centrale") (e successive modifiche); e

(ii) comunque in conformità alle altre disposizioni dell'Atto costitutivo, del Regolamento OICVM e del Regolamento OICVM della Banca centrale.

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublino 2
Irlanda

Data: 27 giugno 2024

Relazione della società di revisione indipendente

Relazione della Società di revisione indipendente ai soci di Lazard Global Investment Funds plc

Relazione sulla revisione del bilancio

Parere

A nostro giudizio, il bilancio di Lazard Global Investment Funds plc:

- fornisce un quadro veritiero e corretto delle attività, delle passività e della situazione finanziaria della Società e dei suoi Fondi al 31 marzo 2024, nonché dei risultati per l'esercizio chiuso a tale data;
- è stato redatto correttamente in conformità ai principi contabili generalmente accettati (GAAP) in Irlanda (criteri contabili pubblicati dal Financial Reporting Council del Regno Unito, compreso il Financial Reporting Standard 102 "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland" e la legge irlandese); e
- è stato correttamente redatto in conformità ai requisiti del Companies Act 2014 e del Regolamento European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations del 2011 (e successive modifiche).

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio, incluso nella Relazione annuale e nel bilancio sottoposto a revisione, che comprendono:

- lo Stato patrimoniale al 31 marzo 2024;
- il Prospetto di conto economico complessivo per l'esercizio chiuso a tale data;
- il Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di Azioni partecipative riscattabili per l'esercizio chiuso a tale data;
- il Portafoglio degli investimenti di ciascun Fondo al 31 marzo 2024; e
- la nota integrativa al bilancio della Società e ogni suo Fondo, comprendente una sintesi dei principali criteri contabili adottati.

Fondamento del parere

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi internazionali di revisione contabile (Irlanda) ("ISA (Irlanda)") e alla legge vigente.

Le nostre responsabilità ai sensi degli ISA (Irlanda) sono descritte in maggior dettaglio nella sezione Responsabilità della Società di revisione per la revisione contabile del bilancio della nostra relazione. Riteniamo che gli elementi probatori raccolti nel corso della revisione siano sufficienti e adeguati a fornire un fondamento per il nostro parere.

Indipendenza

Siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società in conformità ai requisiti etici rilevanti per la revisione del bilancio in Irlanda, che include la norma deontologica IAASA, e abbiamo adempiuto alle altre nostre responsabilità etiche in conformità a tali requisiti.

Richiamo di informativa – il bilancio è stato redatto su basi diverse dal principio della continuità aziendale

Nel formulare il nostro parere sul bilancio, che non è modificato, si richiama l'attenzione sulla nota 2 che descrive le ragioni per cui i bilanci di Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, Lazard Coherence Credit Alternative Fund e Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund sono stati redatti su una base diversa dal principio della continuità aziendale.

Conclusioni sulla continuità aziendale

Ad eccezione di Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, Lazard Coherence Credit Alternative Fund e Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, per i quali è stata adottata una base contabile diversa dal principio della continuità aziendale, come indicato nel richiamo di informativa, il bilancio è stato redatto in base al lavoro svolto in precedenza, salvo il principio della continuità aziendale, non abbiamo identificato alcuna incertezza sostanziale relativa a eventi o condizioni che, singolarmente o collettivamente, possa sollevare dubbi significativi sulla capacità della Società e dei Fondi di mantenere la continuità aziendale per un periodo di almeno dodici mesi dalla data di autorizzazione della pubblicazione del bilancio.

Relazione della Società di revisione indipendente ai soci di Lazard Global Investment Funds plc (cont.)

Conclusioni sulla continuità aziendale (cont.)

Ad eccezione di Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, Lazard Coherence Credit Alternative Fund e Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, per i quali, nella revisione del bilancio, è stata adottata una base contabile diversa dal principio della continuità aziendale, come indicato nel "Richiamo di informativa - il bilancio è stato redatto su basi diverse dal principio della continuità aziendale" di cui sopra, abbiamo concluso che l'utilizzo da parte degli amministratori del principio della continuità aziendale nella redazione del bilancio è appropriato.

Tuttavia, poiché non è possibile prevedere tutti gli eventi o le condizioni futuri, la presente conclusione non costituisce una garanzia circa la capacità della Società e dei Fondi di continuare a operare come entità in funzionamento.

Le nostre responsabilità e le responsabilità degli amministratori in relazione alla continuità aziendale sono descritte nelle sezioni pertinenti della presente relazione.

Relazioni su altre informazioni

Le altre informazioni comprendono tutte le informazioni contenute nella Relazione annuale e nel Bilancio sottoposto a revisione, ad eccezione del bilancio e della relazione della società di revisione. Gli amministratori sono responsabili delle altre informazioni. Il nostro parere sul bilancio non comprende le altre informazioni e, pertanto, non esprimiamo un giudizio di revisione o, se non diversamente specificato nella presente relazione, non esprimiamo alcuna assicurazione al riguardo. Nell'ambito della nostra revisione del bilancio, nostro compito è leggere le altre informazioni e valutare se esse sono significativamente incoerenti con il bilancio o con gli altri elementi emersi durante la revisione o se appaiono significativamente errate. Se individuiamo delle incongruenze rilevanti o affermazioni significative evidentemente errate, siamo tenuti a eseguire delle procedure atte a stabilire se ciò comporta la presenza di inesattezze significative nel bilancio o nelle altre informazioni. Se, sulla base del lavoro svolto, concludiamo che vi è una sostanziale dichiarazione errata di queste altre informazioni, siamo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da riferire sulla base di queste responsabilità.

In merito alla Relazione degli Amministratori abbiamo inoltre valutato se siano state incluse le informazioni previste dal Companies Act 2014.

Sulla base delle responsabilità sopra descritte e del lavoro da noi svolto nel corso della revisione contabile, gli ISA (Irlanda) e il Companies Act 2014 ci impongono di segnalare anche alcuni pareri e aspetti, come descritto di seguito:

- A nostro giudizio, sulla base dell'attività svolta nel corso della revisione contabile, le informazioni contenute nella Relazione degli Amministratori per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2024 risultano coerenti con il bilancio e sono state predisposte nel rispetto dei requisiti normativi applicabili.
- Sulla base della nostra conoscenza e comprensione della Società e del suo ambiente ottenute nel corso della revisione contabile, non abbiamo riscontrato alcuna sostanziale dichiarazione errata nella Relazione degli Amministratori.

Responsabilità in relazione al bilancio e alla revisione

Responsabilità degli Amministratori in relazione al bilancio

Come illustrato più dettagliatamente nella Dichiarazione di responsabilità degli Amministratori, alle pagine 6 e 7, gli amministratori hanno la responsabilità di redigere il bilancio e accertarsi che fornisca un quadro equo e veritiero.

Gli amministratori sono inoltre responsabili del controllo interno che ritengono necessario per consentire la redazione di un bilancio che sia priva da sostanziali dichiarazioni errate, siano esse dovute a frode o a errore.

Nella preparazione del bilancio, gli amministratori sono responsabili della valutazione della capacità della Società e dei Fondi di continuare a operare come entità in funzionamento, comunicando, se del caso, le questioni relative alla continuità aziendale e ricorrendo al principio della continuità aziendale a meno che non intendano liquidare la Società o cessarne l'attività, o non abbiano altra realistica alternativa se non quella di farlo.

Relazione della Società di revisione indipendente ai soci di Lazard Global Investment Funds plc (cont.)

Responsabilità in relazione al bilancio e alla revisione (cont.)

Responsabilità della società di revisione per la revisione del bilancio

I nostri obiettivi sono di ottenere una ragionevole certezza che il bilancio nel suo complesso sia privo di sostanziali dichiarazioni errate dovute a frode o errore e di redigere una relazione della società di revisione che includa il nostro parere. La ragionevole certezza è un livello elevato di certezza, ma non è una garanzia che una revisione condotta conformemente agli ISA (Irlanda) rilevi sempre una sostanziale dichiarazione errata quando esiste. Le dichiarazioni errate possono derivare da frode o errore e sono considerate rilevanti se, individualmente o nel loro complesso, si può ragionevolmente prevedere che possano influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del presente bilancio.

Le nostre verifiche di controllo possono includere verifiche su campioni completi di determinate transazioni e saldi, possibilmente utilizzando tecniche di verifica dei dati. Tuttavia, in genere, queste implicano la selezione di un numero limitato di elementi ai fini della verifica, piuttosto che sottoporre a verifica campioni completi. Spesso cercheremo di individuare determinati elementi da sottoporre a verifica in base alle loro dimensioni o caratteristiche di rischio. In altri casi, utilizzeremo il campionamento di verifica per poter trarre una conclusione sull'insieme da cui è stato selezionato il campione.

Un'ulteriore descrizione delle nostre responsabilità in materia di revisione contabile del bilancio è disponibile sul sito Internet dell'IAASA al seguente indirizzo:

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

La presente descrizione è parte integrante della relazione della società di revisione.

Utilizzo della presente relazione

La presente relazione, pareri inclusi, è stata redatta per i soli soci della Società in quanto organo ai sensi della sezione 391 del Companies Act 2014 e per nessun altro scopo. Nel fornire tale parere non accettiamo né ci assumiamo alcuna responsabilità per qualsiasi altro scopo o per qualsiasi altra persona cui la presente relazione venga mostrata o nelle cui mani venga presentata, a meno che non sia stato espressamente concordato per iscritto con il nostro previo consenso.

Altre informazioni richieste

Aspetti sui quali siamo tenuti a riferire ai sensi del Companies Act 2014

- Abbiamo ottenuto tutte le informazioni e le spiegazioni da noi ritenute necessarie ai fini della revisione.
- A nostro giudizio, le scritture contabili della Società sono sufficienti a consentire una revisione agevole e corretta del bilancio.
- Il bilancio è coerente con i registri contabili.

Eccezioni sulle quali siamo tenuti a riferire ai sensi del Companies Act 2014

Compensi e operazioni degli Amministratori

Ai sensi del Companies Act 2014, siamo tenuti a riferire se, a nostro giudizio, siano state omesse le informazioni specificate dagli articoli 305 – 312 di tale Legge relativamente alle operazioni degli Amministratori e ai loro compensi. Non abbiamo alcun rilievo da esprimere nel quadro di tale responsabilità.

Jonathan O'Connell
a nome e per conto di PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Dublino
27 giugno 2024

Bilancio

Prospetto di conto economico complessivo

	Nota	Lazard Global Quality Growth Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Quality Growth Fund 31/03/2023 USD	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund 31/03/2024 USD	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund 31/03/2023 EUR
Reddito da investimenti							
Interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico		1.240	–	–	–	630.939	478.442
Reddito da dividendi		1.048.642	840.084	1.366.799	755.426	10.186	35.692
Interessi bancari		50.428	5.939	47.422	10.153	18.239	–
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera		(572.874)	(2.274.281)	3.628.728	(2.614)	6.694.183	(2.904.416)
Variazione netta dei profitti/(perdite) non realizzati/e su investimenti e valuta estera		14.018.968	(4.128.670)	(2.639.272)	2.855.909	(1.861.479)	(1.136.965)
Totale reddito/(spese) da investimenti		**14.546.404**	**(5.556.928)**	**2.403.677**	**3.618.874**	**5.492.068**	**(3.527.247)**
Spese	3						
Commissioni di gestione		(353.137)	(267.521)	(230.622)	(137.992)	(454.547)	(545.293)
Commissioni di performance		–	–	–	–	–	–
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(39.756)	(33.954)	(26.542)	(20.112)	(52.009)	(64.304)
Onorari legali		(13.323)	(13.359)	(11.652)	(9.648)	(17.431)	(24.785)
Compensi degli Amministratori		(1.450)	(1.918)	(935)	(1.531)	(1.941)	(3.932)
Commissioni dei gestori valutari		(2.026)	(2.046)	–	(50)	(15.274)	(20.621)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(1.069)	(9.444)	(1.149)	(7.769)	(1.032)	(18.690)
Spese da dividendi		–	–	–	–	–	–
Altre spese		(38.931)	(36.634)	(23.348)	(17.145)	(47.972)	(38.955)
Totale spese		**(449.692)**	**(364.876)**	**(294.248)**	**(194.247)**	**(590.206)**	**(716.580)**
Rimborso dovuto dal Gestore	3	–	–	722	–	–	–
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		**14.096.712**	**(5.921.804)**	**2.110.151**	**3.424.627**	**4.901.862**	**(4.243.827)**
Costi finanziari							
Distribuzioni	13	–	–	(737.338)	(112.367)	(16.977)	–
Interessi passivi		–	–	–	–	–	–
Interessi bancari		–	–	–	–	–	(18.775)
Totale costi finanziari		**–**	**–**	**(737.338)**	**(112.367)**	**(16.977)**	**(18.775)**
Utile/(perdita) per l'esercizio al lordo delle imposte		**14.096.712**	**(5.921.804)**	**1.372.813**	**3.312.260**	**4.884.885**	**(4.262.602)**
Tassa sulle plusvalenze	4	–	–	–	–	–	–
Ritenuta alla fonte	4	(209.910)	(167.014)	(215.351)	(131.814)	(613)	(10.048)
Utile/(perdita) per l'esercizio al netto delle imposte		**13.886.802**	**(6.088.818)**	**1.157.462**	**3.180.446**	**4.884.272**	**(4.272.650)**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	(8.071)	(2.492)	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		**13.886.802**	**(6.088.818)**	**1.149.391**	**3.177.954**	**4.884.272**	**(4.272.650)**

Utili e perdite sono stati generati unicamente dalla continuità operativa. A parte quanto indicato nel Prospetto di conto economico complessivo, non sussistono altri utili o perdite.

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio medio dell'esercizio come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Prospetto di conto economico complessivo

	Nota	Lazard Global Convertibles Recovery Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Convertibles Recovery Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund 31/03/2023 USD
Reddito da investimenti							
Interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico		5.800.900	4.260.973	57.419.542	38.582.393	5.118.371	7.459.248
Reddito da dividendi		1.521.312	1.519.137	–	–	–	–
Interessi bancari		212.602	28.758	296.012	122.055	124.905	199.912
(Perdita) netta realizzata su investimenti e valuta estera		(4.632.321)	(7.863.019)	(15.784.940)	(110.428.794)	(9.973.632)	(32.578.155)
Variazione netta dei profitti/(perdite) non realizzati/e su investimenti e valuta estera		31.439.840	(25.579.562)	2.205.889	65.577.927	365.936	1.798.768
Totale reddito/(spese) da investimenti		**34.342.333**	**(27.633.713)**	**44.136.503**	**(6.146.419)**	**(4.364.420)**	**(23.120.227)**
Spese	3						
Commissioni di gestione		(3.756.589)	(2.961.628)	(3.393.180)	(3.088.303)	(966.496)	(1.685.269)
Commissioni di performance		–	–	–	–	–	–
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(189.110)	(158.660)	(309.793)	(259.664)	(35.610)	(64.102)
Onorari legali		(46.477)	(47.970)	(55.182)	(69.187)	(18.748)	(20.398)
Compensi degli Amministratori		(7.052)	(8.148)	(11.134)	(17.396)	(1.497)	(4.099)
Commissioni dei gestori valutari		(63.908)	(59.869)	(15.582)	(14.755)	(13.984)	(26.288)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(8.514)	(19.794)	(14.764)	(22.163)	(8.584)	(18.011)
Spese da dividendi		–	–	(4.652.704)	–	(150.610)	–
Altre spese		(89.217)	(71.925)	(109.794)	(98.231)	(48.047)	(46.565)
Totale spese		**(4.160.867)**	**(3.327.994)**	**(8.562.133)**	**(3.569.699)**	**(1.243.576)**	**(1.864.732)**
Rimborso dovuto dal Gestore	3	–	–	–	–	268	–
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		**30.181.466**	**(30.961.707)**	**35.574.370**	**(9.716.118)**	**(5.607.728)**	**(24.984.959)**
Costi finanziari							
Distribuzioni	13	(46.961)	(64.613)	(1.420.624)	(2.198.984)	(2.328.594)	(2.540.477)
Interessi passivi		–	–	–	–	–	–
Interessi bancari		–	–	–	–	–	–
Totale costi finanziari		**(46.961)**	**(64.613)**	**(1.420.624)**	**(2.198.984)**	**(2.328.594)**	**(2.540.477)**
Utile/(perdita) per l'esercizio al lordo delle imposte		**30.134.505**	**(31.026.320)**	**34.153.746**	**(11.915.102)**	**(7.936.322)**	**(27.525.436)**
Tassa sulle plusvalenze	4	–	–	(2.416.202)	(1.328.146)	(282.555)	20.128
Ritenuta alla fonte	4	(262.373)	(250.465)	(818.441)	(571.451)	(8.179)	(82.744)
Utile/(perdita) per l'esercizio al netto delle imposte		**29.872.132**	**(31.276.785)**	**30.919.103**	**(13.814.699)**	**(8.227.056)**	**(27.588.052)**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		**29.872.132**	**(31.276.785)**	**30.919.103**	**(13.814.699)**	**(8.227.056)**	**(27.588.052)**

Utili e perdite sono stati generati unicamente dalla continuità operativa. A parte quanto indicato nel Prospetto di conto economico complessivo, non sussistono altri utili o perdite.

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio medio dell'esercizio come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Prospetto di conto economico complessivo

	Nota	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund 31/03/2023 USD
Reddito da investimenti							
Interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico		1.048.377	1.599.034	10.679.381	11.761.186	1.777.698	783.431
Reddito da dividendi		–	–	–	–	–	–
Interessi bancari		24.635	6.776	106.116	25.586	34.214	6.416
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera		(2.265.563)	(5.261.632)	(8.293.464)	(43.761.177)	336.753	(526.327)
Variazione netta dei profitti non realizzati su investimenti e valuta estera		338.362	728.411	8.494.150	15.881.320	582.708	209.142
Totale (spese)/reddito da investimenti		**(854.189)**	**(2.927.411)**	**10.986.183**	**(16.093.085)**	**2.731.373**	**472.662**
Spese	3						
Commissioni di gestione		(138.492)	(209.657)	(824.007)	(1.021.798)	(122.544)	(29.077)
Commissioni di performance		–	–	–	–	–	–
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(9.150)	(13.537)	(68.200)	(85.588)	(11.217)	(5.874)
Onorari legali		(7.892)	(7.537)	(12.276)	(32.904)	(6.465)	(7.283)
Compensi degli Amministratori		(330)	(171)	(2.516)	(4.747)	(330)	(235)
Commissioni dei gestori valutari		(3.888)	(6.000)	(1.079)	(1.422)	(2.105)	(911)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(1.112)	(11.956)	(4.819)	(14.283)	(1.326)	(3.306)
Spese da dividendi		(1.641)	–	–	–	–	–
Altre spese		(22.940)	(28.388)	(40.031)	(47.747)	(32.331)	(17.951)
Totale spese		**(185.445)**	**(277.246)**	**(952.928)**	**(1.208.489)**	**(176.318)**	**(64.637)**
Rimborso dovuto dal Gestore	3	5.469	1.740	–	–	93	8.902
Reddito/(spese) netti da investimenti		**(1.034.165)**	**(3.202.917)**	**10.033.255**	**(17.301.574)**	**2.555.148**	**416.927**
Costi finanziari							
Distribuzioni	13	(38.083)	(54.075)	(16.499)	(141.861)	(332.525)	(16.664)
Interessi passivi		–	–	–	–	–	–
Interessi bancari		–	–	–	–	–	–
Totale costi finanziari		**(38.083)**	**(54.075)**	**(16.499)**	**(141.861)**	**(332.525)**	**(16.664)**
(Perdita)/utile per l'esercizio al lordo delle imposte		**(1.072.248)**	**(3.256.992)**	**10.016.756**	**(17.443.435)**	**2.222.623**	**400.263**
Tassa sulle plusvalenze	4	(24.017)	(21.716)	(183.963)	46.453	–	–
Ritenuta alla fonte	4	(4.117)	(24.273)	(57.815)	(108.509)	(2.380)	206
(Perdita)/utile per l'esercizio al netto delle imposte		**(1.100.382)**	**(3.302.981)**	**9.774.978**	**(17.505.491)**	**2.220.243**	**400.469**
Rettifica per storno costi organizzativi		**–**	**–**	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		**(1.100.382)**	**(3.302.981)**	**9.774.978**	**(17.505.491)**	**2.220.243**	**400.469**

Utili e perdite sono stati generati unicamente dalla continuità operativa, ad eccezione di Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund. A parte quanto indicato nel Prospetto di conto economico complessivo, non sussistono altri utili o perdite.

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio medio dell'esercizio come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Prospetto di conto economico complessivo

	Nota	Lazard Nordic High Yield Bond Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Nordic High Yield Bond Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Commodities Fund 31/03/2024 USD	Lazard Commodities Fund 31/03/2023 USD
Reddito da investimenti							
Interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico		3.822.901	446.164	9.279.139	5.909.962	2.276.940	1.200.373
Reddito da dividendi		–	–	–	–	64.699	34.909
Interessi bancari		23.506	595	80.521	–	165.764	35.073
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera		(43.778)	76.772	(15.326.545)	(18.870.483)	(7.153.615)	1.593.701
Variazione netta dei profitti/(perdite) non realizzati/e su investimenti e valuta estera		993.172	(214.236)	20.172.169	(3.217.115)	4.708.944	(17.161.337)
Totale reddito/(spese) da investimenti		**4.795.801**	**309.295**	**14.205.284**	**(16.177.636)**	**62.732**	**(14.297.281)**
Spese	3						
Commissioni di gestione		(131.297)	(15.545)	(184.596)	(334.055)	(150.442)	(254.963)
Commissioni di performance		–	–	–	–	–	–
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(18.707)	(2.844)	(128.541)	(150.504)	(26.054)	(40.838)
Onorari legali		(7.823)	(5.042)	(35.970)	(36.541)	(22.625)	(15.456)
Compensi degli Amministratori		(621)	(139)	(4.688)	(9.109)	(952)	(2.708)
Commissioni dei gestori valutari		–	–	(67.356)	(68.483)	(138)	(153)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(2.874)	(6.060)	(6.476)	(11.304)	(1.618)	(16.007)
Spese da dividendi		–	–	–	–	–	–
Altre spese		(33.416)	(15.272)	(66.722)	(62.862)	(70.213)	(39.996)
Totale spese		**(194.738)**	**(44.902)**	**(494.349)**	**(672.858)**	**(272.042)**	**(370.121)**
Rimborso dovuto dal Gestore	3	–	15.492	–	–	36.688	77
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		**4.601.063**	**279.885**	**13.710.935**	**(16.850.494)**	**(172.622)**	**(14.667.325)**
Costi finanziari							
Distribuzioni	13	(1.668.698)	–	(727.623)	(642.186)	(1.749.039)	(291.188)
Interessi passivi		–	–	–	–	–	–
Interessi bancari		–	–	–	(104.727)	–	–
Totale costi finanziari		**(1.668.698)**	**–**	**(727.623)**	**(746.913)**	**(1.749.039)**	**(291.188)**
Utile/(perdita) per l'esercizio al lordo delle imposte		**2.932.365**	**279.885**	**12.983.312**	**(17.597.407)**	**(1.921.661)**	**(14.958.513)**
Tassa sulle plusvalenze	4	–	–	–	–	–	–
Ritenuta alla fonte	4	–	–	–	(120)	(16.966)	(9.387)
Utile/(perdita) per l'esercizio al netto delle imposte		**2.932.365**	**279.885**	**12.983.312**	**(17.597.527)**	**(1.938.627)**	**(14.967.900)**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		**2.932.365**	**279.885**	**12.983.312**	**(17.597.527)**	**(1.938.627)**	**(14.967.900)**

Utili e perdite sono stati generati unicamente dalla continuità operativa. A parte quanto indicato nel Prospetto di conto economico complessivo, non sussistono altri utili o perdite.

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio medio dell'esercizio come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Prospetto di conto economico complessivo

	Nota	Lazard European Alternative Fund 31/03/2024 EUR	Lazard European Alternative Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2024 USD	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2023 USD
Reddito da investimenti					
Interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico		6.548.549	–	88.572.309	102.189.547
Reddito da dividendi		6.675.264	7.758.809	687.918	661.657
Interessi bancari		268.798	–	2.860.363	712.460
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		7.753.780	5.645.349	82.137.254	(74.556.845)
Variazione netta dei profitti/(perdite) non realizzati/e su investimenti e valuta estera		13.551.669	5.045.518	32.112.896	(46.848.381)
Totale reddito/(spese) da investimenti		**34.798.060**	**18.449.676**	**206.370.740**	**(17.841.562)**
Spese	3				
Commissioni di gestione		(3.799.089)	(3.881.705)	(18.168.822)	(20.179.258)
Commissioni di performance		(1.604.635)	(1.720.501)	(5.057.759)	(557.146)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(184.179)	(187.842)	(829.517)	(867.472)
Onorari legali		(54.879)	(54.473)	(490.850)	(383.502)
Compensi degli Amministratori		(7.170)	(13.265)	(31.112)	(59.953)
Commissioni dei gestori valutari		(272)	(2.955)	(358.896)	(450.031)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(4.820)	(16.158)	(25.073)	(38.729)
Spese da dividendi		(6.516.405)	(4.571.167)	(13.117.425)	(10.656.597)
Altre spese		(81.844)	(74.231)	(375.424)	(314.773)
Totale spese		**(12.253.293)**	**(10.522.297)**	**(38.454.878)**	**(33.507.461)**
Rimborso dovuto dal Gestore	3	–	–	–	–
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		**22.544.767**	**7.927.379**	**167.915.862**	**(51.349.023)**
Costi finanziari					
Distribuzioni	13	(1.030)	–	–	(876.632)
Interessi passivi		(1.119.845)	461.955	(69.415.089)	(86.074.796)
Interessi bancari		–	(288.033)	–	–
Totale costi finanziari		**(1.120.875)**	**173.922**	**(69.415.089)**	**(86.951.428)**
Utile/(perdita) per l'esercizio al lordo delle imposte		**21.423.892**	**8.101.301**	**98.500.773**	**(138.300.451)**
Tassa sulle plusvalenze	4	–	–	–	–
Ritenuta alla fonte	4	(543.406)	(740.096)	(143.616)	(185.438)
Utile/(perdita) per l'esercizio al netto delle imposte		**20.880.486**	**7.361.205**	**98.357.157**	**(138.485.889)**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		**20.880.486**	**7.361.205**	**98.357.157**	**(138.485.889)**

Utili e perdite sono stati generati unicamente dalla continuità operativa. A parte quanto indicato nel Prospetto di conto economico complessivo, non sussistono altri utili o perdite.

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio medio dell'esercizio come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Prospetto di conto economico complessivo

	Nota	Lazard Coherence Credit Alternative Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Coherence Credit Alternative Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Global Investment Funds plc Total** 31/03/2024 USD	Lazard Global Investment Funds plc Total** 31/03/2023 USD
Reddito da investimenti					
Interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico		159.601	392.299	194.851.704	175.682.215
Reddito da dividendi		–	7.425	11.940.409	12.077.095
Interessi bancari		8.570	7.171	4.355.179	1.167.427
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera		(211.386)	(247.164)	36.214.549	(295.295.256)
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera		(258.164)	314.074	127.005.366	(5.725.894)
Totale (spese)/reddito da investimenti		**(301.379)**	**473.805**	**374.367.207**	**(112.094.413)**
Spese	3				
Commissioni di gestione		(13.728)	(45.353)	(33.074.170)	(34.881.388)
Commissioni di performance		–	(2.910)	(6.798.146)	(2.351.958)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(5.583)	(6.314)	(1.966.407)	(1.992.780)
Onorari legali		(1.372)	(9.270)	(812.787)	(750.783)
Compensi degli Amministratori		(69)	(291)	(73.017)	(129.327)
Commissioni dei gestori valutari		(273)	(1.116)	(551.795)	(659.371)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(114)	(7.179)	(84.630)	(242.447)
Spese da dividendi		–	–	(24.990.073)	(15.450.463)
Altre spese		(65.756)	(15.259)	(1.165.440)	(977.561)
Totale spese		**(86.895)**	**(87.692)**	**(69.516.465)**	**(57.436.078)**
Rimborso dovuto dal Gestore	3	68.913	85.058	112.153	155.172
Reddito/(spese) netti da investimenti		**(319.361)**	**471.171**	**304.962.895**	**(169.375.319)**
Costi finanziari					
Distribuzioni	13	(653)	–	(9.288.896)	(6.965.698)
Interessi passivi		–	(41.973)	(70.629.673)	(85.638.336)
Interessi bancari		–	–	–	(428.613)
Totale costi finanziari		**(653)**	**(41.973)**	**(79.918.569)**	**(93.032.647)**
(Perdita)/utile per l'esercizio al lordo delle imposte		**(320.014)**	**429.198**	**225.044.326**	**(262.407.966)**
Tassa sulle plusvalenze	4	–	–	(2.906.737)	(1.280.068)
Ritenuta alla fonte	4	–	(2.228)	(2.329.191)	(2.340.901)
(Perdita)/utile per l'esercizio al netto delle imposte		**(320.014)**	**426.970**	**219.808.398**	**(266.028.935)**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	(14.996)	(8.071)	(17.488)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		**(320.014)**	**411.974**	**219.800.327**	**(266.046.423)**

Utili e perdite sono stati generati unicamente dalla continuità operativa, ad eccezione di Lazard Coherence Credit Alternative Fund. A parte quanto indicato nel Prospetto di conto economico complessivo, non sussistono altri utili o perdite.

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio medio dell'esercizio come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023.

** I saldi di Lazard Global Investment Funds plc per l'esercizio finanziario chiuso al 31 marzo 2023 non sono stati rettificati per la rimozione di Lazard Emerging Markets Bond Fund e di Lazard Diversified Return Fund, cessati prima del 31 marzo 2023.

Stato patrimoniale

	Nota	Lazard Global Quality Growth Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Quality Growth Fund 31/03/2023 USD	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund 31/03/2024 USD	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund 31/03/2023 EUR
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	101.254.705	85.773.020	2.463.444	72.274.955	121.663.728	118.191.448
Depositi bancari	8	1.454.915	1.062.485	32.864	3.930.256	2.111.601	3.993.185
Liquidità detenuta presso intermediari per strumenti finanziari derivati	8	–	–	–	–	–	–
Liquidità di margine	8	–	–	–	–	125.895	–
Crediti per sottoscrizioni		–	–	30.974	35.727	81.322	49.482
Crediti per vendita di investimenti		–	–	–	–	3.933.355	–
Crediti per reddito da investimenti		76.432	49.660	8.022	94.549	389.852	126.660
Altre attività		22.743	30.762	722	–	4.862	37.121
Totale attività correnti		**102.808.795**	**86.915.927**	**2.536.026**	**76.335.487**	**128.310.615**	**122.397.896**
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(115.673)	(7.080)	(2.650)	(223)	(1.311.642)	(135.178)
Liquidità detenuta presso intermediari dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati	8	–	–	–	–	–	–
Liquidità di margine	8	–	–	–	–	–	(225.977)
Debiti per rimborsi		–	–	(30.000)	(44.915)	(184.680)	(584.884)
Debiti per acquisto di investimenti		–	–	–	(1.565.159)	(3.183.700)	–
Debiti per commissioni di performance	3	–	–	–	–	–	–
Tassa sulle plusvalenze dovuta		–	–	–	–	–	–
Altre spese dovute		(109.769)	(160.517)	(63.127)	(141.301)	(149.056)	(316.777)
Totale passività correnti		**(225.442)**	**(167.597)**	**(95.777)**	**(1.751.598)**	**(4.829.078)**	**(1.262.816)**
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**102.583.353**	**86.748.330**	**2.440.249**	**74.583.889**	**123.481.537**	**121.135.080**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	25.427	33.498	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**102.583.353**	**86.748.330**	**2.465.676**	**74.617.387**	**123.481.537**	**121.135.080**

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio di fine esercizio, come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Stato patrimoniale

	Nota	Lazard Global Convertibles Recovery Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Convertibles Recovery Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund 31/03/2023 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	485.135.007	404.726.270	859.029.239	489.812.423	778.927	104.762.652
Depositi bancari	8	7.594.867	7.603.764	19.233.910	32.730.146	1.073.602	8.716.294
Liquidità detenuta presso intermediari per strumenti finanziari derivati	8	–	–	7.902.982	3.528.288	160.001	1.409.496
Liquidità di margine	8	347.727	91.542	423.755	152.026	1.268	788.346
Crediti per sottoscrizioni		187.922	69.780	2.399.446	110.718	–	5.182
Crediti per vendita di investimenti		–	–	47.896.421	56.154.249	425.995	15.977.934
Crediti per reddito da investimenti		1.736.688	1.397.904	14.901.503	9.821.791	19.438	1.342.775
Altre attività		16.524	31.296	–	2.561	7.058	8.554
Totale attività correnti		**495.018.735**	**413.920.556**	**951.787.256**	**592.312.202**	**2.466.289**	**133.011.233**
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(2.661.332)	(1.391.671)	(5.891.017)	(4.168.868)	(81.218)	(1.279.315)
Liquidità detenuta presso intermediari dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati	8	–	–	–	(1.775.240)	–	(170.000)
Liquidità di margine	8	–	–	–	–	–	–
Debiti per rimborsi		(301.072)	(357.515)	(1.059.332)	(62.671.585)	–	(5.556.490)
Debiti per acquisto di investimenti		–	–	(58.189.094)	(15.883.746)	–	(6.118.702)
Debiti per commissioni di performance	3	–	–	–	–	–	–
Tassa sulle plusvalenze dovuta		–	–	(690.197)	(748.461)	(30.682)	–
Altre spese dovute		(701.626)	(1.571.715)	(934.932)	(443.337)	(76.554)	(213.477)
Totale passività correnti		**(3.664.030)**	**(3.320.901)**	**(66.764.572)**	**(85.691.237)**	**(188.454)**	**(13.337.984)**
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**491.354.705**	**410.599.655**	**885.022.684**	**506.620.965**	**2.277.835**	**119.673.249**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**491.354.705**	**410.599.655**	**885.022.684**	**506.620.965**	**2.277.835**	**119.673.249**

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio di fine esercizio, come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Stato patrimoniale

	Nota	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund 31/03/2023 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	24.630.432	144.667.131	160.383.087	52.902.276	15.121.854
Depositi bancari	8	64.816	1.962.427	1.176.150	8.875.181	1.235.120	523.598
Liquidità detenuta presso intermediari per strumenti finanziari derivati	8	–	2.525	200.000	450.000	–	–
Liquidità di margine	8	14	16.924	384	117.018	7.445	–
Crediti per sottoscrizioni		–	–	–	–	–	–
Crediti per vendita di investimenti		–	167.127	3.502.247	1.098.355	–	–
Crediti per reddito da investimenti		120	435.612	2.154.371	2.517.370	740.157	229.259
Altre attività		14.573	11.722	–	3.935	19.159	34.861
Totale attività correnti		**79.523**	**27.226.769**	**151.700.283**	**173.444.946**	**54.904.157**	**15.909.572**
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	(118.134)	(414.291)	(828.478)	(134.129)	(6.959)
Liquidità detenuta presso intermediari dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati	8	–	–	–	(820.000)	–	–
Liquidità di margine	8	–	–	–	–	–	(2.587)
Debiti per rimborsi		–	–	(4.751)	–	–	–
Debiti per acquisto di investimenti		–	(263.745)	(3.469.421)	(2.887.593)	(798.172)	–
Debiti per commissioni di performance	3	–	–	–	–	–	–
Tassa sulle plusvalenze dovuta		–	–	(71.148)	(54.195)	–	–
Altre spese dovute		(79.523)	(92.602)	(216.068)	(194.436)	(83.260)	(36.298)
Totale passività correnti		**(79.523)**	**(474.481)**	**(4.175.679)**	**(4.784.702)**	**(1.015.561)**	**(45.844)**
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**–**	**26.752.288**	**147.524.604**	**168.660.244**	**53.888.596**	**15.863.728**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**–**	**26.752.288**	**147.524.604**	**168.660.244**	**53.888.596**	**15.863.728**

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio di fine esercizio, come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Stato patrimoniale

		Lazard Nordic High Yield Bond Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund		Lazard Commodities Fund	
		31/03/2024	31/03/2023	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2024	31/03/2023
	Nota	EUR	EUR	EUR	EUR	USD	USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	59.183.340	25.638.712	371.194.524	291.569.683	42.335.378	62.622.271
Depositi bancari	8	2.826.434	2.576.244	7.091.821	3.092.290	581.541	3.395.200
Liquidità detenuta presso intermediari per strumenti finanziari derivati	8	–	–	–	–	–	4.940.000
Liquidità di margine	8	–	–	600.571	6.071.579	–	–
Crediti per sottoscrizioni		387.233	413	15.372.452	51.765	37.730	119.610
Crediti per vendita di investimenti		–	–	–	7.655.317	–	–
Crediti per reddito da investimenti		711.736	281.066	2.965.130	1.936.846	3.142	–
Altre attività		45.092	15.491	13.810	25.539	33.279	35
Totale attività correnti		**63.153.835**	**28.511.926**	**397.238.308**	**310.403.019**	**42.991.070**	**71.077.116**
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(26.458)	(22.408)	(5.189.120)	(2.806.636)	(201.436)	(4.031.189)
Liquidità detenuta presso intermediari dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati	8	–	–	–	–	(990.000)	–
Liquidità di margine	8	–	–	–	–	–	–
Debiti per rimborsi		(109)	–	–	(72.217)	(114.344)	(189.839)
Debiti per acquisto di investimenti		(3.313.325)	–	(15.730.654)	(7.895.133)	–	–
Debiti per commissioni di performance	3	–	–	–	–	–	–
Tassa sulle plusvalenze dovuta		–	–	–	–	–	–
Altre spese dovute		(63.157)	(51.997)	(294.210)	(186.282)	(84.571)	(142.667)
Totale passività correnti		**(3.403.049)**	**(74.405)**	**(21.213.984)**	**(10.960.268)**	**(1.390.351)**	**(4.363.695)**
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**59.750.786**	**28.437.521**	**376.024.324**	**299.442.751**	**41.600.719**	**66.713.421**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	37.883	–	–	–	60.825
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**59.750.786**	**28.475.404**	**376.024.324**	**299.442.751**	**41.600.719**	**66.774.246**

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio di fine esercizio, come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Stato patrimoniale

	Nota	Lazard European Alternative Fund 31/03/2024 EUR	Lazard European Alternative Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2024 USD	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2023 USD
Attività correnti					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	340.191.477	514.192.827	1.846.237.320	2.552.853.279
Depositi bancari	8	6.977.953	7.784.556	26.336.940	139.107.091
Liquidità detenuta presso intermediari per strumenti finanziari derivati	8	–	–	33.559.671	11.935.660
Liquidità di margine	8	8.650.398	13.243.337	3.379.913	4.124.188
Crediti per sottoscrizioni		501.089	7.952.582	28.960.814	1.109.949
Crediti per vendita di investimenti		–	22.042.866	32.858.238	28.909.030
Crediti per reddito da investimenti		1.206.047	1.024.871	5.461.042	4.701.700
Altre attività		–	7.372	–	1.832
Totale attività correnti		**357.526.964**	**566.248.411**	**1.976.793.938**	**2.742.742.729**
Passività correnti					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(5.198.054)	(8.542.219)	(246.633.988)	(530.970.874)
Liquidità detenuta presso intermediari dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati	8	–	–	–	–
Liquidità di margine	8	–	–	–	–
Debiti per rimborsi		(550.912)	(2.281.661)	(51.314.382)	(7.109.364)
Debiti per acquisto di investimenti		(6.581.240)	(43.513.908)	(31.912.459)	(15.220.240)
Debiti per commissioni di performance	3	(1.467.535)	(1.885.637)	(4.734.445)	(121.145)
Tassa sulle plusvalenze dovuta		–	–	–	–
Altre spese dovute		(694.150)	(578.404)	(4.827.584)	(12.465.406)
Totale passività correnti		**(14.491.891)**	**(56.801.829)**	**(339.422.858)**	**(565.887.029)**
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**343.035.073**	**509.446.582**	**1.637.371.080**	**2.176.855.700**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**343.035.073**	**509.446.582**	**1.637.371.080**	**2.176.855.700**

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio di fine esercizio, come indicato nella Nota 7.
Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Stato patrimoniale

		Lazard Coherence Credit Alternative Fund*		Lazard Global Investment Funds plc Total**	
		31/03/2024	31/03/2023	31/03/2024	31/03/2023
	Nota	USD	USD	USD	USD
Attività correnti					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	14.965.382	4.498.415.065	5.019.610.491
Depositi bancari	8	26.822	1.322.911	79.339.979	228.267.424
Liquidità detenuta presso intermediari per strumenti finanziari derivati	8	–	–	41.822.654	22.265.969
Liquidità di margine	8	–	–	14.287.518	26.274.733
Crediti per sottoscrizioni		–	–	49.266.348	10.201.496
Crediti per vendita di investimenti		–	–	88.930.924	134.572.283
Crediti per reddito da investimenti		–	13.755	30.795.501	24.267.613
Altre attività		28.276	15.359	211.200	242.542
Totale attività correnti		**55.098**	**16.317.407**	**4.803.069.189**	**5.465.702.551**
Passività correnti					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	(8.874)	(268.799.029)	(555.312.837)
Liquidità detenuta presso intermediari dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati	8	–	–	(990.000)	(2.765.240)
Liquidità di margine	8	–	(5)	–	(248.746)
Debiti per rimborsi		–	–	(53.618.438)	(79.122.526)
Debiti per acquisto di investimenti		–	–	(125.482.776)	(97.792.533)
Debiti per commissioni di performance	3	–	(2.112)	(6.319.383)	(2.171.907)
Tassa sulle plusvalenze dovuta		–	–	(792.027)	(802.656)
Altre spese dovute		(55.098)	(48.907)	(8.528.731)	(16.836.251)
Totale passività correnti		**(55.098)**	**(59.898)**	**(464.530.384)**	**(755.052.696)**
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**–**	**16.257.509**	**4.338.538.805**	**4.710.649.855**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	53.800	25.427	189.281
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**–**	**16.311.309**	**4.338.564.232**	**4.710.839.136**

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio di fine esercizio, come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023.

** I saldi di Lazard Global Investment Funds plc al 31 marzo 2023 non sono stati rettificati per la rimozione di Lazard Emerging Markets Bond Fund e di Lazard Diversified Return Fund, cessati prima del 31 marzo 2023.

Per conto del Consiglio d'amministrazione

Amministratore: Deirdre Gormley **Amministratore: Samantha McConnell Data: 27 giugno 2024**

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili

	Nota	Lazard Global Quality Growth Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Quality Growth Fund 31/03/2023 USD	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund 31/03/2024 USD	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund 31/03/2023 EUR
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		**86.748.330**	**81.158.780**	**74.617.387**	**–**	**121.135.080**	**156.604.144**
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	8.549.915	14.264.327	7.353.347	73.951.475	10.565.647	21.329.520
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(6.601.694)	(2.585.959)	(80.654.449)	(2.512.042)	(13.103.462)	(52.525.934)
Contributo antidiluizione	2	–	–	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		13.886.802	(6.088.818)	1.149.391	3.177.954	4.884.272	(4.272.650)
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–		–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		**102.583.353**	**86.748.330**	**2.465.676**	**74.617.387**	**123.481.537**	**121.135.080**

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio, come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili

	Nota	Lazard Global Convertibles Recovery Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Convertibles Recovery Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund 31/03/2023 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		**410.599.655**	**401.540.478**	**506.620.965**	**675.958.275**	**119.673.249**	**224.966.766**
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	124.886.154	116.011.411	466.531.582	48.430.649	8.804.717	17.501.636
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(74.003.236)	(75.675.449)	(119.048.966)	(203.953.562)	(117.973.075)	(95.207.101)
Contributo antidiluizione	2	–	–	–	302	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		29.872.132	(31.276.785)	30.919.103	(13.814.699)	(8.227.056)	(27.588.052)
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		**491.354.705**	**410.599.655**	**885.022.684**	**506.620.965**	**2.277.835**	**119.673.249**

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio, come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili

	Nota	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund 31/03/2023 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		**26.752.288**	**31.528.535**	**168.660.244**	**231.206.717**	**15.863.728**	**9.383.600**
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	472.644	42.903	1.246.537	5.563.677	42.671.466	6.179.659
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(26.124.550)	(1.516.169)	(32.157.155)	(50.605.917)	(6.866.841)	(100.000)
Contributo antidiluizione	2	–	–	–	1.258	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(1.100.382)	(3.302.981)	9.774.978	(17.505.491)	2.220.243	400.469
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		**–**	**26.752.288**	**147.524.604**	**168.660.244**	**53.888.596**	**15.863.728**

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio, come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili

	Nota	Lazard Nordic High Yield Bond Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Nordic High Yield Bond Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Commodities Fund 31/03/2024 USD	Lazard Commodities Fund 31/03/2023 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		**28.475.404**	**–**	**299.442.751**	**435.202.780**	**66.774.246**	**106.017.407**
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	34.716.500	28.232.965	90.043.317	15.943.843	15.533.682	41.646.476
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(6.373.483)	(37.446)	(26.445.056)	(134.106.345)	(38.768.582)	(65.921.737)
Contributo antidiluizione	2	–	–	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		2.932.365	279.885	12.983.312	(17.597.527)	(1.938.627)	(14.967.900)
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		**59.750.786**	**28.475.404**	**376.024.324**	**299.442.751**	**41.600.719**	**66.774.246**

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio, come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili

	Nota	Lazard European Alternative Fund 31/03/2024 EUR	Lazard European Alternative Fund 31/03/2023 EUR	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2024 USD	Lazard Rathmore Alternative Fund 31/03/2023 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		**509.446.582**	**309.020.233**	**2.176.855.700**	**1.899.710.433**
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	109.683.931	398.042.212	510.851.358	1.448.793.343
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(296.975.926)	(204.977.068)	(1.148.693.135)	(1.033.162.187)
Contributo antidiluizione	2	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		20.880.486	7.361.205	98.357.157	(138.485.889)
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		**343.035.073**	**509.446.582**	**1.637.371.080**	**2.176.855.700**

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio, come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili

	Nota	Lazard Coherence Credit Alternative Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Coherence Credit Alternative Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Global Investment Funds plc Total** 31/03/2024 USD	Lazard Global Investment Funds plc Total** 31/03/2023 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		**16.311.309**	**13.108.130**	**4.710.839.136**	**4.698.481.350**
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	1.532.666	3.490.230	1.454.171.258	2.258.717.281
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(17.523.961)	(699.025)	(2.040.322.736)	(1.959.305.006)
Contributo antidiluizione	2	–	–	–	1.560
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(320.014)	411.974	219.800.327	(266.046.423)
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	(5.923.753)	(21.009.626)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		**–**	**16.311.309**	**4.338.564.232**	**4.710.839.136**

I Fondi in EUR sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio, come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023.

** I saldi di Lazard Global Investment Funds plc per l'esercizio finanziario chiuso al 31 marzo 2023 non sono stati rettificati per la rimozione di Lazard Emerging Markets Bond Fund e di Lazard Diversified Return Fund, cessati prima del 31 marzo 2023.

Note integrative al bilancio

1. Informazioni generali

Lazard Global Investment Funds plc (la "Società") è stata costituita il 3 febbraio 2009 come società d'investimento di tipo aperto a capitale variabile e passività separate tra i comparti (singolarmente definiti "Fondo" e collettivamente "Fondi") strutturata come fondo multicomparto ai sensi del diritto irlandese. La Società si qualifica ed è autorizzata in Irlanda dalla Central Bank of Ireland (la "Banca centrale") come Organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM") ai sensi del regolamento European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, del 2011 (e successive modifiche), (il "Regolamento OICVM") e del Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) UCITS Regulations 2019 (e successive modifiche) ("Regolamento OICVM della Banca centrale"). La Società è strutturata come fondo multicomparto in quanto il suo capitale azionario può essere suddiviso in varie classi di Azioni e una o più classi possono rappresentare un Fondo distinto della medesima.

La Società al momento comprende 20 Fondi di cui 13 sono regolarmente operanti al 31 marzo 2024. Al 31 marzo 2024, Lazard Global Quality Growth Fund, Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, Lazard Global Convertibles Recovery Fund, Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund, Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund, Lazard Nordic High Yield Bond Fund, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund, Lazard Commodities Fund, Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund erano finanziati. Gli obiettivi d'investimento di ogni Fondo della Società sono illustrati nel Prospetto Informativo e nei relativi Supplementi.

Lazard Opportunities Fund è stato chiuso il 7 novembre 2016. Lazard Global Hexagon Equity Fund è stato chiuso il 18 agosto 2017. Lazard Emerging Markets Bond Fund è stato chiuso il 16 novembre 2022. Lazard Diversified Return Fund è stato chiuso il 13 gennaio 2023. Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato chiuso il 22 giugno 2023. Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato chiuso il 4 marzo 2024. Lazard Demographic Opportunities Fund è stato approvato dalla Banca centrale il 21 dicembre 2021 ma non è ancora stato lanciato.

2. Criteri contabili principali

Di seguito sono illustrati i principali criteri contabili e le tecniche di stima utilizzati dalla Società nella redazione del presente bilancio. Salvo diversa indicazione, tutti i riferimenti al patrimonio netto contenuti nel bilancio d'esercizio si riferiscono al Patrimonio netto attribuibile ai Titolari di azioni partecipative riscattabili.

Dichiarazione di conformità

Il bilancio della Società per l'esercizio finanziario chiuso il 31 marzo 2024 è stato redatto in conformità all'FRS 102, ovvero il "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland ("FRS 102")", in conformità alle leggi irlandesi, compreso il Companies Act 2014, e successive modifiche (il "Companies Act 2014)", al Regolamento OICVM e al Regolamento OICVM della Banca centrale.

Base di redazione

Il bilancio viene redatto in ottemperanza al principio del costo storico, modificato in base alla rivalutazione delle attività e passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico. Il bilancio è stato redatto in base al principio della continuità aziendale e in conformità ai principi contabili generalmente accettati in Irlanda, alle disposizioni della legge Companies Act 2014, al Regolamento OICVM e al Regolamento OICVM della Banca centrale. I principi contabili generalmente accettati in Irlanda per la redazione di bilanci che diano una rappresentazione veritiera e corretta sono quelli pubblicati dal Financial Reporting Council (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland).

I responsabili della gestione della Società ne hanno valutato la capacità di operare nel rispetto del principio della continuità aziendale e hanno appurato che essa dispone delle risorse atte a continuare a operare nell'immediato futuro. Inoltre, i responsabili della gestione non sono a conoscenza di eventuali incertezze rilevanti in grado di gettare dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a svolgere la propria attività. Il bilancio della Società e dei Fondi (salvo i Fondi chiusi specificati in seguito) continua pertanto a essere redatto secondo il principio della continuità aziendale.

Lazard Coherence Credit Alternative Fund e Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund sono stati cessati e interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024. Al termine dell'esercizio, la Società intende procedere alla chiusura di Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund. Pertanto, il bilancio di questi Fondi è stato preparato sulla base del principio della non continuità.

La Società si è avvalsa dell'esenzione – consentita ai fondi d'investimento di tipo aperto ai sensi della Sezione 7, "Rendiconti finanziari", dell'FRS 102 – dalla redazione di un rendiconto finanziario perché in sostanza tutti i suoi investimenti sono estremamente liquidi e rilevati a valore equo e perché fornisce un Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili.

Sono state apportate alcune riclassificazioni agli importi precedentemente riportati per confermare la presentazione dell'esercizio corrente, senza alcun impatto sul patrimonio netto riportato.

Note integrative al bilancio (cont.)

2. Criteri contabili principali (cont.)

Conversione in valuta estera

(a) Valuta funzionale e di presentazione: Le voci incluse nel bilancio d'esercizio della Società sono misurate utilizzando la valuta del principale contesto economico in cui essa opera (la "valuta funzionale"). Si tratta del dollaro statunitense ("USD") a eccezione di Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, Lazard European Alternative Fund, Lazard Nordic High Yield Bond Fund e Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund, per i quali è l'euro ("EUR"). La Società ha adottato la valuta funzionale di ciascun Fondo quale valuta di presentazione per questo bilancio d'esercizio. La valuta funzionale è stata adottata come valuta di presentazione a livello di Fondi, mentre a livello di Società la valuta adottata come valuta di presentazione è il dollaro USA.

Ai fini di aggregare i bilanci d'esercizio di ciascun Fondo presentato in euro, per ottenere i dati consolidati, le attività e le passività finanziarie correnti nello Stato patrimoniale sono state convertite in USD al tasso di cambio vigente alle rispettive date di fine esercizio. Gli importi nel Conto economico complessivo e nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di Azioni partecipative riscattabili sono stati convertiti in USD usando il tasso di cambio medio del periodo come approssimazione dei tassi effettivi. Ciò non produce alcun effetto sul valore patrimoniale netto ("NAV") per Azione attribuibile al singolo Fondo. Tutti i tassi di cambio sono indicati nella Nota 7.

La rettifica per conversioni valutarie pari a USD (5.923.753) (31 marzo 2023: USD (21.009.626)) inclusa nel "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili" riflette il movimento dei tassi di cambio per l'esercizio. Si tratta di un importo nominale che non produce effetti sui risultati dei singoli Fondi.

(b) Le attività e passività non denominate nella valuta funzionale dei singoli Fondi vengono convertite al tasso di cambio vigente a fine esercizio. Le operazioni in valuta estera vengono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in vigore alla data delle stesse. I conseguenti utili o perdite derivanti dalla conversione di titoli e altre attività e passività sono rilevati nei movimenti netti di profitti e perdite non realizzati su investimenti/valuta. I contratti di cambio a termine in essere a fine periodo sono valutati ai tassi a termine in chiusura del periodo. I conseguenti profitti o perdite non realizzati sono rilevati nei movimenti netti di utili e perdite non realizzati su investimenti/valuta. I profitti e perdite realizzati scaturiti tra le date di transazione e regolamento su acquisti o vendite di titoli non denominati nella valuta base e su contratti di cambio a termine regolati sono inclusi negli utili e perdite netti realizzati su investimenti e valuta estera.

Stime contabili e giudizi

La redazione del bilancio, secondo i principi contabili generalmente accettati in Irlanda, prevede che i responsabili della gestione elaborino stime e ipotesi che incidono sugli importi rilevati di attività e passività e indichino le sopravvenienze attive e passive alla data del bilancio nonché gli importi rilevati di ricavi e spese nel corso dell'esercizio. I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime.

Strumenti finanziari

(i) Classificazione

La Società classifica i propri strumenti finanziari come attività o passività finanziarie a valore equo rilevato a conto economico. Queste attività e passività finanziarie vengono classificate come detenute per la negoziazione o sono designate inizialmente dagli Amministratori al valore equo rilevato a conto economico. Le attività e passività finanziarie designate al valore equo rilevato a conto economico alla data di avvio sono quelle gestite e con una performance valutata in base al valore equo in conformità con la strategia d'investimento documentata della Società. La politica della Società prevede che il Gestore degli investimenti e gli Amministratori valutino le informazioni relative a queste attività finanziarie sulla base del valore equo, unitamente ad altre informazioni finanziarie correlate.

(ii) Rilevazione ed eliminazione contabile

Le operazioni di acquisto e vendita di investimenti sono contabilizzate alla data di negoziazione, ossia la data in cui la Società si impegna ad acquistare ovvero a vendere l'attività. Inizialmente gli investimenti sono iscritti al valore equo e i costi di transazione per tutte le attività finanziarie sono riportati al valore equo rilevato a conto economico e contabilizzati quali oneri nella data in cui vengono sostenuti. Gli investimenti sono rimossi dal bilancio quando scadono i diritti di ricevere i relativi flussi di cassa o se la Società ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla loro proprietà.

(iii) Valutazione

Inizialmente le attività e passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico sono contabilizzate al valore equo. Successivamente alla rilevazione iniziale, tutte le attività e passività finanziarie designate al valore equo rilevato a conto economico vengono valutate al valore equo. Gli utili e le perdite prodotti dalle variazioni del valore equo della categoria delle attività e passività finanziarie contabilizzate al valore equo rilevato a conto economico sono imputati nel Conto economico complessivo relativo all'esercizio in cui si manifestano.

2. Criteri contabili principali (cont.)

Strumenti finanziari (cont.)

(iv) Stima del valore equo

In conformità all'FRS 102, la Società ha scelto di applicare le disposizioni in materia di rilevazione e valutazione del Principio contabile internazionale 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione" adottati nell'Unione Europea e i requisiti di informativa delle Sezioni 11 e 12 di FRS 102. Di conseguenza, l'input di valutazione equa utilizzato per le attività e passività finanziarie è l'ultimo prezzo di negoziazione qualora l'investimento sia un titolo azionario e il prezzo di mercato medio qualora l'investimento sia un titolo a reddito fisso. Nel corso dell'esercizio e dell'esercizio precedente, la Società ha applicato fattori del valore equo al prezzo di mercato dei titoli per alcuni Fondi.

I titoli quotati su una borsa valori riconosciuta o negoziati su qualsiasi altro mercato regolamentato sono valutati all'ultimo prezzo di negoziazione qualora l'investimento sia un titolo azionario, e al prezzo di mercato medio qualora sia un titolo a reddito fisso, sulla borsa valori o sul mercato che ne costituisce il mercato principale. Qualora per determinate attività l'ultimo prezzo di negoziazione o il prezzo di mercato medio non rifletta, a giudizio degli Amministratori, il valore equo o non sia disponibile, il valore sarà il probabile valore di realizzo stimato con cura e in buona fede dalla persona nominata dagli Amministratori e in possesso della necessaria competenza, per poi essere approvata dal Depositario.

Il valore equo degli strumenti finanziari non negoziati in mercati attivi è determinato mediante tecniche di valutazione. La Società impiega svariate metodologie e formula presupposti basati sulle condizioni di mercato esistenti a ciascuna data di bilancio. Le tecniche di valutazione impiegate includono l'uso di transazioni a normali condizioni commerciali simili e recenti, analisi dell'attualizzazione dei flussi di cassa, modelli di determinazione del prezzo delle azioni e altre tecniche di valutazione comunemente utilizzate dai partecipanti al mercato. I titoli non quotati e i titoli scarsamente negoziati sono valutati in buona fede dal soggetto competente nominato dagli Amministratori e approvato dal Depositario, sulla base delle quotazioni ricevute da terzi, compresi i relativi intermediari; tuttavia, nessun titolo è stato valutato in questo modo al 31 marzo 2024, a eccezione di un titolo detenuto in Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund e di un titolo detenuto in Lazard Rathmore Alternative Fund, che sono stati classificati al livello 3 durante l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024 (31 marzo 2023: un titolo detenuto in Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund e due titoli detenuti in Lazard Rathmore Alternative Fund). Questi titoli hanno un valore equo di USD zero al 31 marzo 2024 (31 marzo 2023: zero USD). Si rimanda alla Nota 9.

Gli investimenti in fondi di investimento aperti sono valutati al valore equo, all'ultimo NAV non certificato disponibile per le Azioni o quote, ottenuto dal relativo Agente amministrativo. La variazione del NAV giornaliero di queste Azioni è rilevata come utili netti/(perdite nette) su investimenti e valute estere all'interno del Conto economico.

I Fattori di rettifica del valore equo sono stati applicati, ove possibile, su base giornaliera per gestire il rischio di potenziale market timing dovuto alla chiusura delle borse valori non statunitensi prima delle borse valori statunitensi. L'applicazione dei Fattori di rettifica del valore equo fornisce una stima della divergenza di prezzo tra i prezzi di chiusura delle borse locali e il valore stimato degli stessi titoli nel momento di valutazione del NAV. I Fattori di rettifica del valore equo non sono stati applicati ad alcun Fondo al 31 marzo 2024 o al 31 marzo 2023.

Ciascun Fondo può impiegare tecniche d'investimento, operazioni di riacquisto e strumenti finanziari derivati ai fini di un'efficiente gestione dei portafogli e/o per finalità d'investimento, alle condizioni e nei limiti stabiliti dal Prospetto e dalla Banca centrale e come di seguito indicato:

Contratti future

Al momento della stipula di contratti future devono essere versati dei margini iniziali, generalmente in contante o strumenti equivalenti. Il valore equo dei contratti future dipende dai prezzi di regolamento giornalieri correnti quotati nel mercato finanziario di riferimento alla data dello Stato patrimoniale. Le variazioni di valore dei contratti future aperti sono rilevate come utili o perdite non realizzate su contratti future, fino alla chiusura dei contratti, momento nel quale vengono rilevati i profitti e le perdite realizzati. Per ogni Fondo rilevante, gli utili o le perdite su contratti future aperti sono mostrati nel Portafoglio degli investimenti di ciascun Fondo ed eventualmente nello Stato patrimoniale come attività o passività finanziarie valutate al valore equo a conto economico. I profitti e le perdite realizzati sono rilevati nei profitti/(perdite) netti realizzati su investimenti e valuta estera nel Conto economico complessivo.

Contratti di cambio a termine

Le plusvalenze o minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine aperti sono calcolate in riferimento alla differenza tra il tasso contrattato e il tasso forward per chiudere il contratto alla chiusura dell'esercizio. Le plusvalenze o le minusvalenze non realizzate sui contratti di cambio a termine sono contabilizzate nello Stato patrimoniale e nel Conto economico complessivo. I profitti e le perdite realizzati sono rilevati con tutti gli altri utili e perdite su cambi nel Conto economico complessivo.

Note integrative al bilancio (cont.)

2. Criteri contabili principali (cont.)

Strumenti finanziari (cont.)

(iv) Stima del valore equo (cont.)

Opzioni

Al fine di determinare i profitti/(perdite) realizzati, il premio delle opzioni put acquistate esercitate viene sottratto dai proventi generati dalla vendita del sottostante titolo o della sottostante valuta estera. Il premio delle opzioni call acquistate esercitate viene incluso in sede di determinazione del valore equo iniziale dei titoli acquistati o della valuta estera acquistata. I premi pagati per l'acquisto di opzioni che scadono non esercitate sono trattati come perdite realizzate. Al fine di determinare i profitti/(perdite) realizzati, il premio delle opzioni call vendute esercitate viene aggiunto ai proventi ricavati dalla vendita del titolo sottostante oppure della valuta sottostante. Il premio delle opzioni put vendute esercitate viene incluso in sede di determinazione del valore equo iniziale dei titoli acquistati o della valuta estera acquistata. I premi incassati dalla vendita di opzioni che scadono non esercitate sono trattati come utili realizzati. Le opzioni over-the-counter ("OTC") sono valutate alla chiusura della giornata lavorativa. Il valore si basa sul confronto tra tre fonti concordate con Lazard nel contratto sulla fonte dei prezzi (Price Source Agreement: "PSA"): il venditore (fonte primaria), la controparte (fonte secondaria) e il Gestore degli investimenti (fonte terziaria). Le differenze nei prezzi vengono confrontate con le tolleranze stabilite nel contratto PSA al fine di determinare il prezzo da applicare. Le opzioni scambiate sui mercati regolamentati sono valutate al prezzo di regolamento.

Credit default swap

I credit default swap comprendono, in misura differente, elementi di rischio di credito e di controparte superiori rispetto a quanto rilevato nello Stato patrimoniale. La valutazione dei credit default swap rappresenta la stima di un evento di default del credito che si verifica in uno specifico momento. Per esprimere la portata del coinvolgimento in queste operazioni si utilizza l'ammontare di capitale nozionale; le somme potenzialmente esposte a rischi di credito sono invece significativamente minori. Il valore equo dei credit default swap è calcolato utilizzando metodologie standard del valore attuale netto, in cui tutti i futuri flussi finanziari del lato fisso dello swap vengono attualizzati al valore corrente utilizzando l'opportuno tasso di interesse e in cui tutti i flussi finanziari futuri del lato default dello swap vengono scontati al valore attuale sulla base del costo del default per il pagatore. Il costo viene determinato utilizzando tra gli altri fattori il tasso di recupero, l'ammontare nozionale del contratto, la probabilità di default.

I contratti credit default swap vengono valutati alla chiusura della giornata lavorativa. Il valore si basa sul confronto tra tre fonti concordate con Lazard nel contratto sulla fonte dei prezzi ("PSA"): il venditore (fonte primaria), la controparte (fonte secondaria) e il Gestore degli investimenti (fonte terziaria). Le differenze nei prezzi vengono confrontate con le tolleranze stabilite nel contratto PSA al fine di determinare il prezzo da applicare. I pagamenti ricevuti o effettuati in conseguenza di un evento di credito o della chiusura di un contratto vengono rilevati, al netto di una quota proporzionale dell'anticipo, come profitti o perdite realizzati. Il valore equo degli swap alla fine dell'esercizio è rilevato nel Portafoglio degli investimenti del Fondo pertinente e incluso nelle Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico o nelle Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico nello Stato patrimoniale del Fondo. Le variazioni dei profitti/(perdite) non realizzati dalla chiusura dell'esercizio precedente e dei profitti/(perdite) realizzati durante l'esercizio sono rilevati tra i profitti/(perdite) netti realizzati su investimenti e valuta estera nel Conto economico complessivo. Gli interessi attivi e passivi maturano e sono rilevati nel Conto economico complessivo.

Swap su tassi di interesse

Il valore equo degli swap su tassi di interesse viene calcolato utilizzando metodologie standard del valore attuale netto, attualizzando tutti i flussi finanziari futuri degli swap su tassi di interesse al valore attuale utilizzando l'opportuno tasso di interesse. I contratti interest rate swap vengono valutati alla chiusura della giornata lavorativa. Il valore si basa sul confronto tra tre fonti concordate con Lazard nel contratto sulla fonte dei prezzi ("PSA"): il venditore (fonte primaria), la controparte (fonte secondaria) e il Gestore degli investimenti (fonte terziaria). Le differenze nei prezzi vengono confrontate con le tolleranze stabilite nel contratto PSA al fine di determinare il prezzo da applicare. I pagamenti effettuati o incassati vengono registrati come profitti o perdite realizzati.

Il valore equo degli swap alla fine dell'esercizio è rilevato nel Portafoglio degli investimenti del Fondo pertinente e incluso nelle Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico o nelle Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico nello Stato patrimoniale del Fondo. Le variazioni dei profitti/(perdite) non realizzati dalla chiusura dell'esercizio precedente e dei profitti/(perdite) realizzati durante l'esercizio sono rilevati tra i profitti/(perdite) netti realizzati su investimenti e valuta estera nel Conto economico complessivo. Gli interessi attivi e passivi maturano e sono rilevati nel Conto economico complessivo.

2. Criteri contabili principali (cont.)

Strumenti finanziari (cont.)

(iv) Stima del valore equo (cont.)

Total return swap

Un total return swap è un contratto in cui una parte effettua dei pagamenti sulla base di un tasso determinato, che può essere fisso o variabile, mentre l'altra parte effettua dei pagamenti sulla base del rendimento di un asset sottostante. Il total return swap può essere applicato a qualunque asset sottostante, ma viene utilizzato principalmente con gli indici azionari, singole azioni, obbligazioni e portafogli definiti di prestiti e prestiti ipotecari. Il valore equo dello swap viene esposto, a seconda dei casi, come attività o passività nello Stato patrimoniale, mentre le variazioni del valore equo sono registrate nel Conto economico complessivo tra gli utili netti/(perdite nette) su attività finanziarie e passività finanziarie valutate al valore equo a conto economico e sulle valute estere. I total return swap sono valutati ogni giorno al prezzo di mercato, sulla base della valutazione Bloomberg (fonte primaria), convalidata con le quotazioni ricevute dalla controparte (fonte secondaria). Si applica la valutazione Bloomberg (purché sia coerente con quella della controparte). La gerarchia delle fonti di prezzo per ciascuno strumento derivato è definita nel contratto PSA.

Il valore equo degli swap alla fine dell'esercizio è rilevato nel Portafoglio degli investimenti del Fondo pertinente e incluso nelle Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico o nelle Passività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico nello Stato patrimoniale del Fondo. Le variazioni dei profitti/(perdite) non realizzati dalla chiusura dell'esercizio precedente e dei profitti/(perdite) realizzati durante l'esercizio sono rilevati tra i profitti/(perdite) netti realizzati su investimenti e valuta estera nel Conto economico complessivo. Gli interessi attivi e passivi maturano e sono rilevati nel Conto economico complessivo.

Contratti di pronti contro termine

Il Fondo può investire in contratti di pronti contro termine, ossia contratti a breve termine in cui il Fondo riceve la consegna di titoli collaterali sottostanti e il venditore di tali titoli si impegna a riacquistarli in un momento futuro e a un prezzo specifico. I contratti di pronti contro termine, ivi compresi gli interessi maturati, sono riportati nello Stato patrimoniale. Gli interessi maturati sono registrati come componente degli interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico nel Prospetto di conto economico complessivo.

Gli eventuali contratti di pronti contro termine in essere alla fine dell'esercizio finanziario sono elencati nel Portafoglio degli investimenti di ciascun Fondo.

Depositi bancari e margini

I depositi bancari sono valutati al valore nominale, con gli interessi maturati, se del caso, nel momento di valutazione pertinente del rispettivo giorno lavorativo. La liquidità viene depositata dai Fondi o per conto dei Fondi presso broker anche per i margini iniziali di opzioni, contratti future aperti e swap e, in quanto tale liquidità è limitata, viene riportata separatamente alla voce Liquidità marginale (attività) nello Stato patrimoniale. Alla chiusura dell'esercizio, un Fondo può anche versare la Liquidità marginale a un intermediario. Tali importi sono rilevati come passività nello Stato patrimoniale.

Garanzia collaterale

Il contante della controparte ricevuto da un Fondo quale garanzia collaterale per le operazioni in strumenti finanziari derivati viene rilevato come attività nello Stato patrimoniale alla voce "Liquidità di broker detenuta come garanzia collaterale per strumenti finanziari derivati" a fronte di una corrispondente passività per il rimborso della garanzia collaterale rilevata alla voce "Liquidità di broker dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati". La liquidità che un Fondo abbia costituito in pegno a titolo di garanzia collaterale viene iscritta tra le attività nello Stato patrimoniale nell'ambito della voce "Liquidità di broker detenuta presso controparti per operazioni in strumenti finanziari derivati".

Gli investimenti costituiti in pegno da un Fondo a titolo di garanzia collaterale sono rilevati al valore equo nel Portafoglio degli investimenti del Fondo pertinente e come attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico nello Stato patrimoniale del Fondo pertinente. Tali investimenti sono riportati di conseguenza alla base del Portafoglio degli investimenti.

La garanzia collaterale non in contanti costituita in pegno da un Fondo non fa parte del NAV del Fondo ed è registrata alla base di ogni Portafoglio degli investimenti pertinente a soli fini di riferimento.

Note integrative al bilancio (cont.)

2. Criteri contabili principali (cont.)

Crediti e debiti

I crediti e i debiti per investimenti venduti e acquistati in attesa di regolamento rappresentano dei crediti e debiti per titoli venduti e acquistati. I crediti e debiti per sottoscrizioni e rimborsi rappresentano Azioni sottoscritte e rimborsate che sono state contrattate ma non ancora regolate alla data dello Stato patrimoniale. Tali importi sono riconosciuti inizialmente al valore equo e successivamente valutati al costo ammortizzato.

Ratei e risconti attivi e passivi

I ratei e risconti attivi e passivi comprendono proventi da investimenti da ricevere, altre attività, distribuzioni da realizzare e debiti non regolati. Tali importi sono riconosciuti inizialmente al valore equo e successivamente valutati al costo ammortizzato.

I Fondi possono essere soggetti a imposte sulle plusvalenze dalla vendita di investimenti da alcuni paesi, tra i quali Bangladesh, Brasile, India, Indonesia, Colombia e Pakistan. Le imposte sulle plusvalenze sono contabilizzate in base al principio della competenza per tali paesi e sono riportate come voce separata nel Conto economico complessivo.

Profitti e perdite realizzati e non realizzati su investimenti

I profitti/(perdite) realizzati sono calcolati secondo il metodo FIFO (first-in first-out). I profitti/(perdite) realizzati e non realizzati derivanti da variazioni del valore equo delle attività e passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico sono rilevati nel Conto economico complessivo per l'esercizio in cui si riscontrano.

Interessi attivi e passivi

Interessi attivi e passivi vengono iscritti nel Conto economico complessivo relativamente a tutti i titoli di debito utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Il metodo dell'interesse effettivo prevede il calcolo del costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria e la ripartizione degli interessi attivi o passivi su tutto l'esercizio relativo. Il reddito da interessi su obbligazioni viene riportato al lordo dell'imposta alla fonte non recuperabile, che viene indicata separatamente nel Prospetto di conto economico complessivo al netto di eventuali crediti d'imposta.

Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente al valore contabile netto dell'attività o passività finanziaria i pagamenti o incassi futuri previsti per tutta la durata prevista dello strumento finanziario, ovvero per un periodo più breve ove opportuno.

Reddito da dividendi

I dividendi attivi vengono rilevati a conto economico al momento dello stacco. I proventi da dividendi sono mostrati al lordo delle ritenute fiscali non recuperabili, presentate separatamente nel Prospetto di conto economico complessivo.

Spese

Le spese vengono contabilizzate in base al principio di competenza.

Compensazione di strumenti finanziari

Le attività e le passività finanziarie vengono compensate e l'importo netto viene riportato nello Stato patrimoniale qualora vi sia un diritto, esercitabile per legge, di compensare gli importi imputati, purché vi sia l'intenzione di liquidare in base al valore netto o di incassare l'attività finanziaria o di pagare la passività finanziaria nello stesso momento.

Distribuzioni

Le distribuzioni eventualmente dichiarate saranno pagate a valere sul reddito netto da investimenti di un Fondo.

Le distribuzioni con una data ex dividendo nell'esercizio finanziario sono rilevate nel Prospetto di conto economico complessivo come costi finanziari. I dividendi non verranno pagati per le classi di Azioni ad accumulazione. Gli utili e i redditi eventuali attribuibili a una classe di Azioni ad accumulazione saranno accumulati e reinvestiti nel Fondo pertinente per conto degli Azionisti della relativa classe, e saranno rispecchiati nel NAV della corrispondente classe di Azioni ad accumulazione. Per i dettagli sulle eventuali distribuzioni corrisposte nel corso degli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 e il 31 marzo 2023 si rimanda alla Nota 13.

2. Criteri contabili principali (cont.)

Perequazione

A ogni Fondo si applicano meccanismi di perequazione del reddito, che intendono garantire che l'utile per azione distribuito a fronte di un periodo di distribuzione non sia influenzato da variazioni nel numero di azioni in circolazione durante il periodo in questione. Questi meccanismi non hanno alcun effetto sul NAV di una classe di Azioni. Il calcolo della perequazione si basa sul reddito netto totale accumulato non distribuito.

Swing Pricing

Lo Swing Pricing, ove applicato, mira a garantire che l'onere dei costi associati alla negoziazione delle Azioni di un Fondo sia a carico degli investitori che effettivamente richiedono tali negoziazioni in un determinato Giorno di negoziazione, e non degli Azionisti del Fondo che non negozino le Azioni in quel Giorno di negoziazione. In questo modo lo Swing Pricing mira a mitigare gli effetti negativi della diluizione sulle attività del Fondo e a preservare e proteggere il valore delle partecipazioni. Al 31 marzo 2024, non è stato applicato lo swing pricing ad alcuno dei Fondi, tuttavia durante l'esercizio sono state applicate rettifiche di swing a vari Fondi. Al 31 marzo 2023, lo swing pricing è stato applicato solo a Lazard Emerging Markets Local Debt Fund e Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund; tuttavia, durante l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024, sono state applicate rettifiche di swing tra i vari Fondi.

Costi delle operazioni

I costi delle operazioni sono costi incrementali direttamente attribuibili alle operazioni di acquisizione, emissione o cessione di un'attività o passività finanziaria. Per costo incrementale s'intende un costo che non sarebbe stato sostenuto qualora l'entità non avesse acquisito, emesso o ceduto lo strumento finanziario. Quando un'attività o passività finanziaria viene inizialmente rilevata, un'entità la valuta al valore equo rilevato a conto economico, maggiorato dei costi di operazione direttamente attribuibili all'acquisizione o emissione dell'attività o passività finanziaria in questione. I costi delle operazioni di acquisto e vendita di titoli a reddito fisso, strumenti del mercato monetario, pronti contro termine, contratti di cambio a termine e swap sono inclusi nel prezzo di acquisto e vendita dell'investimento e non sono identificabili separatamente. I costi delle operazioni di acquisto o vendita di azioni, contratti future, contratti di opzione e fondi di investimento sono inclusi negli utili/(perdite) netti su investimenti e valute estere nel Conto economico complessivo di ciascun Fondo.

I costi delle operazioni di deposito comprendono i costi delle operazioni pagati al depositario e al sub-depositario. I costi delle operazioni di acquisto e vendita comprendono oneri di intermediazione identificabili, commissioni, imposte relative alle operazioni e altri oneri di mercato. I costi delle operazioni del depositario sono inclusi nelle commissioni del depositario nella Nota 3. Questi costi sono costi di operazioni identificabili separatamente e i costi totali sostenuti da ogni Fondo durante l'esercizio e quello precedente sono rilevati alla Nota 3.

3. Commissioni

Commissioni di gestione

Il Gestore ha la responsabilità di gestire e amministrare gli affari della Società e la distribuzione delle azioni, sotto la supervisione e il controllo generali degli Amministratori.

Il Gestore ha il diritto di ricevere una commissione annua calcolata sul NAV rispettivamente attribuibile a ciascuna delle classi di Azioni seguenti.

Tali commissioni, così come specificato di seguito, matureranno giornalmente e saranno pagabili mensilmente in via posticipata. Il Gestore avrà inoltre il diritto di ottenere dai Fondi il rimborso delle ragionevoli spese vive da esso sostenute.

Classe	Lazard Global Quality Growth Fund	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund
A Acc CHF con copertura	-	0,85%	-	0,85%	0,75%
A Acc EUR	-	-	-	-	0,75%
A Acc EUR con copertura	0,80%	-	0,65%	0,85%	0,75%
A Acc USD	0,80%	0,85%	0,65%	0,85%	0,75%
A Acc USD con copertura	-	-	-	0,85%	-
A Dist EUR con copertura	-	-	0,65%	0,85%	0,75%
A Dist GBP con copertura	-	-	-	0,85%	0,75%
A Dist USD	-	-	-	-	0,75%
B Acc EUR con copertura	-	-	-	-	1,25%

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di gestione (cont.)

Classe (cont.)	Lazard Global Quality Growth Fund	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund
B Acc HKD con copertura	-	-	-	1,50%	-
B Acc USD	-	-	-	1,50%	1,25%
B Acc USD con copertura	-	-	-	1,50%	-
B Dist USD	-	-	-	-	1,25%
BP Acc CHF con copertura	-	-	-	1,75%	-
BP Acc EUR con copertura	-	-	-	1,75%	-
BP Acc USD	-	-	-	1,75%	1,50%
C Acc EUR	-	-	-	0,85%	-
C Acc EUR con copertura	-	-	-	0,85%	-
C Acc GBP	0,75%	0,75%	-	0,85%	-
C Dist GBP	-	-	-	0,85%	-
EA Acc CHF con copertura	0,35%	-	0,35%	0,45%	-
EA Acc EUR con copertura	-	0,50%	0,35%	0,45%	-
EA Acc GBP	-	0,50%	-	-	-
EA Acc USD	0,35%	-	-	0,45%	-
EA Dist EUR	-	-	0,35%	-	-
EA Dist EUR con copertura	-	-	0,35%	0,45%	-
EA Dist GBP	-	0,50%	-	-	-
I Acc CHF	-	-	-	-	Fino all'1,00%
J Acc EUR	-	Fino all'1,00%	-	-	-
J Acc EUR con copertura	-	Fino all'1,00%	-	-	-
J Acc GBP	-	Fino all'1,00%	-	-	-
J Acc USD	-	Fino all'1,00%	-	-	-
J Dist EUR	-	Fino all'1,00%	-	-	-
J Dist GBP	-	Fino all'1,00%	-	-	-
J Dist USD	-	Fino all'1,00%	-	-	-
P Acc EUR	-	-	-	-	Fino all'1,00%
P Acc USD	-	-	-	-	Fino all'1,00%
P Dist USD	-	-	-	-	Fino all'1,00%

Classe	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund*	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Lazard Nordic High Yield Bond Fund
A Acc CHF con copertura	-	-	0,80%	-	-
A Acc EUR	-	-	-	-	0,60%
A Acc EUR con copertura	0,75%	0,80%	-	-	-
A Acc GBP con copertura	-	0,80%	-	-	-
A Acc USD	0,75%	0,80%	0,80%	0,80%	-
A Dist GBP	-	0,80%	-	-	-
A Dist GBP con copertura	-	-	-	0,80%	-
A Dist USD	-	0,80%	-	-	-
B Acc EUR con copertura	1,25%	-	1,50%	-	-
B Acc USD	1,25%	1,50%	-	-	-
BP Acc EUR con copertura	1,50%	-	-	-	-
BP Acc USD	1,50%	-	-	1,75%	-
BP Dist EUR	-	-	-	-	1,50%
C Acc EUR con copertura	0,70%	-	-	-	-
C Acc GBP con copertura	0,70%	0,70%	-	-	-
D Dist EUR con copertura	1,75%	-	-	-	-
E Acc EUR con copertura	-	-	Fino allo 0,75%	-	-
E Acc GBP con copertura	-	Fino allo 0,75%	-	-	-
EA Acc EUR	-	-	-	-	0,25%
EA Dist CHF con copertura	-	-	-	0,50%	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	0,25%
K Acc EUR	-	Fino allo 0,75%	-	-	-
PK Acc USD	-	-	-	0,50%	-

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di gestione (cont.)

Classe	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Lazard Commodities Fund	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	Lazard Coherence Credit Alternative Fund*
A Acc CHF con copertura	-	-	-	1,25%	-
A Acc EUR	0,40%	-	-	-	-
A Acc EUR con copertura	-	-	-	1,25%	1,50%
A Acc GBP	-	-	-	1,25%	-
A Acc GBP con copertura	-	-	-	1,25%	-
A Acc USD	-	0,80%	-	1,25%	1,50%
A Dist EUR	0,40%	-	-	-	-
A Dist EUR con copertura	-	-	-	1,25%	1,50%
A Dist JPY con copertura	-	-	-	1,25%	-
AP Acc EUR	-	-	1,15%	-	-
AP Acc USD con copertura	-	-	1,15%	-	-
AP Dist EUR	-	-	1,15%	-	-
B Acc EUR	-	-	1,65%	-	-
B Dist EUR	-	-	1,65%	-	-
B Dist EUR con copertura	-	-	-	-	2,25%
BP Acc EUR	0,75%	-	2,25%	-	-
BP Acc EUR con copertura	-	-	-	2,50%	-
BP Acc USD	-	1,75%	-	2,50%	-
C Acc CHF con copertura	-	-	0,90%	1,25%	-
C Acc EUR	0,35%	-	0,90%	-	-
C Acc EUR con copertura	-	-	-	1,25%	1,25%
C Acc GBP	-	0,75%	-	-	-
C Acc GBP con copertura	-	-	0,90%	1,25%	1,25%
C Acc USD	-	-	-	1,25%	1,25%
C Acc USD con copertura	-	-	0,90%	-	-
C Dist GBP con copertura	-	-	-	1,25%	-
E Acc EUR con copertura	-	-	-	Fino all'1,00%	-
E Acc GBP	-	-	-	Fino all'1,00%	-
E Acc GBP con copertura	-	-	-	Fino all'1,00%	-
E Acc JPY con copertura	-	-	-	Fino all'1,00%	-
E Acc USD	-	-	-	Fino all'1,00%	-
E Dist GBP	-	-	-	Fino all'1,00%	-
EA Acc CHF con copertura	0,25%	-	-	0,75%	-
EA Acc EUR	-	-	0,75%	-	-
EA Acc EUR con copertura	-	0,35%	-	0,75%	-
EA Acc GBP	-	0,35%	-	-	-
EA Acc GBP con copertura	-	-	-	0,75%	-
EA Acc USD	-	-	-	0,75%	-
EA Dist EUR	0,25%	-	-	-	-
EA Dist EUR con copertura	-	-	-	0,75%	-
EA Dist GBP	-	0,35%	-	-	-
EA Dist GBP con copertura	-	-	-	0,75%	-
EA Dist USD	-	-	-	0,75%	-
F Dist GBP	-	Fino allo 0,80%	-	-	-
LA Acc EUR con copertura	-	-	-	-	1,00%
LA Acc GBP con copertura	-	-	-	-	1,00%
LA Acc JPY con copertura	-	-	-	-	1,00%
LA Acc USD	-	-	-	-	1,00%
N Acc EUR con copertura	-	-	-	Fino all'1,00%	-
S Acc CHF con copertura	-	-	-	1,00%	-
S Acc EUR	-	-	0,75%	-	-
S Acc EUR con copertura	-	-	-	1,00%	-
S Acc GBP	-	-	-	1,00%	-
S Acc GBP con copertura	-	-	-	1,00%	1,25%
S Acc USD	-	-	-	1,00%	-
S Dist EUR con copertura	-	-	-	1,00%	-
S Dist GBP	-	-	-	1,00%	-

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di gestione (cont.)

Classe (cont.)	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Lazard Commodities Fund	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	Lazard Coherence Credit Alternative Fund*
S Dist GBP con copertura	-	-	-	1,00%	-
S Dist USD	-	-	-	1,00%	-
U Acc EUR con copertura	-	-	-	Fino all'1,25%	-
Z Acc USD	-	-	-	Fino all'1,00%	-

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023.
** Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

Per informazioni sulle date di lancio e chiusura delle suddette classi di azioni, si rimanda alla Nota 14.

Agli investitori è consentito detenere quote della classe di azioni X soltanto laddove Lazard o un'affiliata sia incaricata, quale Gestore degli investimenti, di prestare servizi di gestione degli investimenti o consulenza per loro conto. Gli azionisti di tale classe saranno soggetti a una commissione relativa al loro investimento nei Fondi conformemente al Contratto di gestione degli investimenti da loro stipulato con i Gestori degli investimenti o un'affiliata Lazard. Le azioni delle Classi M sono disponibili unicamente ad altri Fondi gestiti da un'affiliata, o ai quali detta affiliata offra consulenza, ovvero ad altri soggetti di volta in volta eventualmente stabiliti dal Gestore. Le commissioni di gestione annua per la Classe M e la Classe X sono pari a zero; pertanto, queste classi sono state escluse dalla precedente informativa sulle commissioni.

Il Gestore ha delegato ai Gestori degli investimenti la conduzione della funzione di gestione degli investimenti relativa ai Fondi. Il Gestore avrà la responsabilità di pagare, a valere sulle proprie commissioni, le spese e commissioni del Gestore degli investimenti, del Promotore e del Distributore. Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024, sono state addebitate commissioni di gestione per USD 33.074.170 (31 marzo 2023: USD 34.881.388) di cui USD 3.207.706 (31 marzo 2023: USD 4.604.259) restavano da pagare a fine esercizio.

Commissioni di performance

Il Gestore ha il diritto di percepire una commissione di performance in relazione a Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, Lazard Coherence Credit Alternative Fund, Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund. Segue una descrizione delle modalità di calcolo di questa commissione per ogni Fondo.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Il Gestore ha il diritto di percepire una commissione di performance (la "Commissione di performance"), maturata ogni giorno e che viene congelata e diventa esigibile una sola volta all'anno (o, altrimenti, al rimborso delle relative Azioni), in relazione a ciascuna classe di Azioni del Fondo escluse le Classi D, X e M, pari al 20% dell'eventuale Incremento netto durante il relativo Periodo di performance ("Periodo di performance"). Le attività delle classi D, X ed M non sono soggette ad alcuna Commissione di performance. La Commissione di performance in relazione a ogni classe di Azioni pertinente matura ed è dovuta ed esigibile solo nel caso in cui siano soddisfatte entrambe le condizioni seguenti:

i) il NAV finale per Azione per un Periodo di performance durante l'esercizio abbia superato l'Hurdle NAV per Azione; e
ii) il NAV finale per Azione per il Periodo di performance applicabile (o alla data di rimborso delle Azioni interessate) sia superiore all'High Water Mark.

Periodo di performance

Il primo "Periodo di performance" per ogni classe di Azioni pertinente inizierà a partire dal primo Giorno lavorativo successivo alla chiusura del Periodo di offerta iniziale della classe di Azioni in questione e non prima di 12 mesi dopo l'ultimo Momento di valutazione dell'anno civile in quel momento in corso. Ogni successivo Periodo di performance inizierà subito dopo la fine del precedente Periodo di performance e terminerà nell'ultimo Momento di valutazione dell'anno civile immediatamente successivo (o, altrimenti, alla data in riferimento alla quale viene calcolato l'ultimo NAV per la classe di Azioni interessata).

NAV finale per Azione

Per ogni classe di Azioni, ad eccezione delle Classi di Azioni senza copertura, il NAV finale per Azione è il valore patrimoniale netto per azione della classe pertinente al Momento di valutazione immediatamente precedente alla maturazione di qualsiasi Commissione di performance applicabile.

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (cont.)

NAV finale per Azione (cont.)

In relazione a ciascuna classe di Azioni senza copertura, il NAV finale per Azione è il NAV per Azione della relativa classe così come descritto nel paragrafo precedente, ma espresso nella Valuta Base del Fondo e calcolato applicando il Tasso di cambio prevalente alla data in questione.

Hurdle NAV per Azione

L'Hurdle NAV per azione è calcolato applicando un hurdle rate annualizzato del 5% alla data di maturazione della Commissione di performance (l'"Hurdle Rate"):

i) al NAV iniziale per Azione registrato per la classe interessata in relazione al Periodo di performance in quel momento in corso o, laddove la classe di Azioni interessata sia una classe di Azioni senza copertura, al NAV iniziale per Azione registrato per la classe interessata in relazione al Periodo di performance in quel momento in corso espresso nella Valuta base del Fondo (calcolato applicando il Tasso di cambio prevalente alla data in questione) (il "NAV iniziale per Azione"), o

ii) laddove il Periodo di performance in quel momento in corso sia il primo Periodo di performance della classe interessata, al Prezzo di offerta iniziale per Azione delle relative Azioni o, laddove la relativa classe sia una classe di Azioni senza copertura, al Prezzo di offerta iniziale per Azione delle relative Azioni espresso nella Valuta base del Fondo (calcolato applicando il Tasso di cambio prevalente alla data in questione).

Per i Periodi di performance inferiori ad un anno, l'Hurdle Rate verrà determinato in modo proporzionale.

L'Hurdle NAV per Azione sarà rettificato per gli eventuali dividendi versati.

High Water Mark

In relazione a ogni classe di Azioni, eccetto le classi di Azioni senza copertura, l'High Water Mark è il valore più alto tra: (i) il NAV per Azione massimo precedente della pertinente classe di Azioni (al netto di qualsiasi Commissione di performance applicabile e di eventuali dividendi applicabili) nell'ultimo Momento di valutazione per qualunque Periodo di performance precedente in relazione al quale è stata corrisposta o è maturata una Commissione di performance; oppure (ii) il Prezzo di offerta iniziale per Azione della relativa classe.

Per quanto concerne ciascuna classe di Azioni senza copertura, l'High Water Mark è il valore maggiore tra quello indicato ai punti (i) e (ii) di cui sopra, espresso nella Valuta base del Fondo e calcolato applicando il Tasso di cambio prevalente alla data in questione.

L'High Water Mark sarà rettificato per tenere conto degli eventuali dividendi distribuiti.

Una Commissione di performance è dovuta o pagata solo per l'aumento del Valore patrimoniale netto della Classe di azioni pertinente rispetto al relativo High Water Mark, o il relativo Hurdle NAV per Azione, a seconda di quale tra i due sia più elevato. Le prestazioni in eccesso vengono calcolate al netto di tutti i costi prima della maturazione di qualsiasi Commissione di performance.

Con "Tasso di cambio in vigore" s'intende il tasso di cambio rilevato alla data interessata, tra la valuta in cui è denominata la classe di Azioni senza copertura in questione e la Valuta base del Fondo.

Incremento netto

In relazione a ogni classe di Azioni pertinente, l'"Incremento netto per Azione" è la differenza tra il NAV finale per Azione e il valore più elevato tra (1) l'Hurdle NAV per Azione e (2) l'High Water Mark. L'"Incremento netto" è l'Incremento netto per Azione moltiplicato per il numero medio di Azioni della pertinente classe in circolazione nel periodo che inizia alla data alla quale è iniziato il Periodo di performance in quel momento in corso e termina alla data di maturazione. Il numero medio di Azioni sarà rettificato per tenere conto dei rimborsi durante il relativo periodo.

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (cont.)

Informazioni generali

Per ogni classe di Azioni (escluse le classi D, M e X), la Commissione di performance sarà calcolata prendendo l'Incremento netto della relativa classe per il Periodo di performance applicabile e moltiplicandolo per il 20%. Ogni Azione si fa carico della propria percentuale proporzionale di eventuali Commissioni di performance pagabili in riferimento alla classe pertinente. La Commissione di performance maturerà su base giornaliera e, a condizione che le Azioni rilevanti non siano state rimborsate, sarà cristallizzata e accreditata al Gestore una volta all'anno nell'ultimo Giorno lavorativo di ogni anno civile e sarà pagata al Gestore entro il 20° Giorno lavorativo successivo alla data di cristallizzazione. Per le classi di Azioni appena lanciate, qualsiasi Commissione di performance dovuta (in un momento diverso dal riscatto delle azioni pertinenti) si cristallizzerà non prima di 12 mesi dalla chiusura del Periodo di offerta iniziale per la classe pertinente nell'ultimo Momento di valutazione per l'anno civile corrente. Qualunque Commissione di performance maturata in relazione ad Azioni rimborsate durante un Periodo di performance sarà congelata proporzionalmente e diverrà pagabile all'atto del rimborso. La Commissione di performance sarà calcolata in modo indipendente dall'Agente amministrativo e verificata dal Depositario e non ammette manipolazioni.

Durante gli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 e il 31 marzo 2023 non sono state addebitate commissioni di performance e non vi sono debiti in essere al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023.

Lazard Coherence Credit Alternative Fund*

Il Gestore ha il diritto di percepire una commissione di performance (la "Commissione di performance"), che matura giornalmente ed è dovuta annualmente (o comunque al momento del rimborso delle relative Azioni), in relazione a ciascuna classe di Azioni del Fondo (escluse le Classi EA, M, X e LA), pari al 20% dell'eventuale Incremento netto durante il relativo Periodo di performance. Il Gestore ha inoltre il diritto di percepire una Commissione di performance, maturata ogni giorno e pagabile annualmente (o, altrimenti, al rimborso delle relative Azioni), in relazione a ciascuna Classe EA, pari al 10% dell'eventuale Incremento netto durante il relativo Periodo di performance. Le attività della Classe M e della Classe X non sono soggette ad alcuna Commissione di performance. Una Commissione di performance maturerà e sarà dovuta e pagabile per le Azioni di qualsiasi classe rilevante solo nel caso in cui il NAV finale per Azione per il Periodo di performance applicabile (o alla data di rimborso delle Azioni interessate) sia superiore all'High Water Mark.

Periodo di performance

Il primo "Periodo di performance" per ogni classe di Azioni pertinente inizia il primo Giorno lavorativo successivo alla chiusura del Periodo di offerta iniziale della classe di Azioni in questione e termina almeno 12 mesi dopo nell'ultimo Momento di valutazione dell'anno civile in quel momento in corso. Ogni successivo Periodo di performance inizierà subito dopo la fine del precedente Periodo di performance e terminerà nell'ultimo Momento di valutazione dell'anno civile immediatamente successivo (o, altrimenti, alla data in riferimento alla quale viene calcolato l'ultimo NAV per la classe di Azioni interessata).

NAV finale per Azione

In relazione a ogni classe di Azioni pertinente, il NAV finale per Azione è il NAV per Azione della relativa classe, prima della maturazione dell'eventuale Commissione di performance applicabile e della deduzione di eventuali dividendi applicabili, nell'ultimo Momento di valutazione per il Periodo di performance interessato (o, altrimenti, alla data in riferimento alla quale viene calcolato il prezzo di rimborso delle Azioni interessate).

In relazione a ciascuna classe di Azioni senza copertura, il NAV finale per Azione è il NAV per Azione della relativa classe così come descritto nel paragrafo precedente, ma espresso nella Valuta Base del Fondo e calcolato applicando il Tasso di cambio prevalente alla data in questione.

High Water Mark

In relazione a ogni classe di Azioni, eccetto le classi di Azioni senza copertura, l'High Water Mark è il valore più alto tra: (i) il NAV per Azione massimo della pertinente classe di Azioni (al netto di qualsiasi Commissione di performance applicabile e di eventuali dividendi applicabili) nell'ultimo Momento di valutazione per qualunque Periodo di performance precedente in relazione al quale è stata dovuta una Commissione di performance; oppure (ii) il Prezzo di offerta iniziale per Azione della relativa classe. Per quanto concerne ciascuna classe di Azioni senza copertura, l'High Water Mark è il valore maggiore tra quello indicato ai punti (i) e (ii) di cui sopra, espresso nella Valuta base del Fondo e calcolato applicando il Tasso di cambio prevalente alla data in questione.

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Lazard Coherence Credit Alternative Fund* (cont.)

High Water Mark (cont.)

L'High Water Mark sarà rettificato per tenere conto degli eventuali dividendi distribuiti.

Una Commissione di performance è dovuta o pagata solo per l'aumento del Valore patrimoniale netto della Classe di azioni pertinente rispetto al relativo High Water Mark.

Le prestazioni in eccesso vengono calcolate al netto di tutti i costi prima della maturazione di qualsiasi Commissione di performance.

Con "Tasso di cambio in vigore" s'intende il tasso di cambio rilevato alla data interessata, tra la valuta in cui è denominata la classe di Azioni senza copertura in questione e la Valuta base del Fondo.

Incremento netto

In relazione alle Azioni di ogni classe pertinente, l'Incremento netto per Azione è la differenza tra il NAV finale per Azione e l'High Water Mark. L'"Incremento netto" è l'Incremento netto per Azione moltiplicato per il numero medio di Azioni della pertinente classe in circolazione nel periodo che inizia alla data alla quale è iniziato il Periodo di performance in quel momento in corso e termina alla data di maturazione. Il numero medio di Azioni sarà rettificato per tenere conto dei rimborsi durante il relativo periodo.

Informazioni generali

Per ciascuna Classe di azioni del Fondo (escluse le Classi EA, M, X e LA), la Commissione di performance sarà calcolata considerando l'Incremento netto per la Classe di azioni in questione per il Periodo di performance applicabile e moltiplicando per il 20% il dato così ottenuto. Per ciascuna delle Classi EA la Commissione di performance sarà calcolata considerando l'Incremento netto per la classe EA in questione per il Periodo di performance applicabile e moltiplicando per il 15% il dato così ottenuto. Per ciascuna delle Classi LA la Commissione di performance sarà calcolata considerando l'Incremento netto per la classe LA in questione per il Periodo di performance applicabile e moltiplicando per il 10% il dato così ottenuto. Ogni Azione si fa carico della propria percentuale proporzionale di eventuali Commissioni di performance pagabili in riferimento alla classe pertinente. La Commissione di performance maturerà su base giornaliera e, a condizione che le Azioni rilevanti non siano state rimborsate, si cristallizzerà, annualmente, all'ultimo Giorno lavorativo di ogni anno civile a seguito del suo pagamento/accredito al Gestore entro 10 Giorni lavorativi dalla data della cristallizzazione. Qualunque Commissione di performance maturata in relazione ad Azioni rimborsate durante un Periodo di performance sarà congelata proporzionalmente e diverrà pagabile all'atto del rimborso. La Commissione di performance sarà calcolata in modo indipendente dall'Agente amministrativo e verificata dal Depositario e non ammette manipolazioni.

La tabella seguente riporta la commissione di performance addebitata durante gli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 e il 31 marzo 2023 e con pagamento pendente a fine esercizio.

	31 marzo 2024		31 marzo 2023	
	Debiti per commissioni di performance	Commissione di performance	Debiti per commissioni di performance	Commissione di performance
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
- A Acc EUR con copertura	-	-	491	491
- A Acc USD	-	-	333	333
- A Dist EUR con copertura	-	-	456	456
- C Acc EUR con copertura	-	-	268	534
- EA Acc USD	-	-	-	37
- LA Acc EUR con copertura	-	-	97	97
- LA Acc GBP con copertura	-	-	113	231
- LA Acc USD	-	-	147	339
- S Acc GBP con copertura	-	-	207	392

* Fondo integralmente rimborsato il 22 giugno 2023.

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Lazard European Alternative Fund

Il Gestore ha il diritto di percepire una commissione di performance (la "Commissione di performance"), che matura giornalmente ed è dovuta annualmente (o comunque al momento del rimborso delle relative Azioni), in relazione a ciascuna classe di Azioni del Fondo (escluse le Classi EA, M e X), pari al 20% dell'eventuale Incremento netto durante il relativo Periodo di performance. Il Gestore ha inoltre il diritto di percepire una Commissione di performance, maturata ogni giorno e pagabile annualmente (o, altrimenti, al rimborso delle relative Azioni), in relazione a ciascuna Classe EA, pari al 10% dell'eventuale Incremento netto durante il relativo Periodo di performance. Le attività della Classe M e della Classe X non sono soggette ad alcuna Commissione di performance. La Commissione di performance matura e diventa esigibile per le Azioni di qualsiasi classe rilevante solo nel caso in cui siano soddisfatte entrambe le condizioni seguenti:

- il NAV finale per Azione per un Periodo di performance abbia superato l'Hurdle NAV per Azione; e
- il NAV finale per Azione per il Periodo di performance applicabile (o alla data di rimborso delle Azioni interessate) sia superiore all'High Water Mark.

Lazard Rathmore Alternative Fund

Il Gestore ha il diritto di percepire una commissione di performance (la "Commissione di performance"), maturata ogni giorno e pagabile annualmente (o, altrimenti, al rimborso delle relative Azioni), in relazione a ciascuna classe di Azioni del Fondo (escluse le Classi EA, M e X), pari al 20% dell'eventuale Incremento netto durante il relativo Periodo di performance. Il Gestore ha inoltre il diritto di percepire una Commissione di performance, maturata ogni giorno e pagabile annualmente (o, altrimenti, al rimborso delle relative Azioni), in relazione a ciascuna Classe EA, pari al 15% dell'eventuale Incremento netto durante il relativo Periodo di performance. Le attività della Classe M e della Classe X non sono soggette ad alcuna Commissione di performance. La Commissione di performance matura e diventa esigibile per le Azioni di qualsiasi classe rilevante solo nel caso in cui siano soddisfatte entrambe le condizioni seguenti:

- il NAV finale per Azione per un Periodo di performance abbia superato l'Hurdle NAV per Azione; e
- il NAV finale per Azione per il Periodo di performance applicabile (o alla data di rimborso delle Azioni interessate) sia superiore all'High Water Mark.

Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund

Periodo di performance

Il primo "Periodo di performance" per ogni classe di Azioni pertinente inizia il primo Giorno lavorativo successivo alla chiusura del Periodo di offerta iniziale della classe di Azioni in questione e termina almeno 12 mesi dopo nell'ultimo Momento di valutazione dell'anno civile in quel momento in corso. Ogni successivo Periodo di performance inizierà subito dopo la fine del precedente Periodo di performance e terminerà nell'ultimo Momento di valutazione dell'anno civile immediatamente successivo (o, altrimenti, alla data in riferimento alla quale viene calcolato l'ultimo NAV per la classe di Azioni interessata).

NAV finale per Azione

Per ogni classe di Azioni, ad eccezione delle Classi di Azioni senza copertura, il NAV finale per Azione è il valore patrimoniale netto per azione della classe pertinente al Momento di valutazione immediatamente precedente alla maturazione di qualsiasi Commissione di performance applicabile.

In relazione a ciascuna classe di Azioni senza copertura, il NAV finale per Azione è il NAV per Azione della relativa classe così come descritto nel paragrafo precedente, ma espresso nella Valuta Base del Fondo e calcolato applicando il Tasso di cambio prevalente alla data in questione.

Hurdle NAV per Azione

Per quanto concerne Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund, rispettivamente (ma si veda di seguito), l'Hurdle NAV per Azione viene calcolato applicando il tasso Euribor a 3 mesi prevalente e il tasso USD Libor a 3 mesi prevalente (a condizione che detto tasso non sia negativo e subordinatamente a un limite massimo del 5%) vigenti alla data di maturazione della Commissione di performance (l'"Hurdle Rate"):

(i) al NAV iniziale per Azione registrato per la classe interessata in relazione al Periodo di performance in quel momento in corso o, laddove la classe di Azioni interessata sia una classe di Azioni senza copertura, al NAV iniziale per Azione registrato per la classe interessata in relazione al Periodo di performance in quel momento in corso espresso nella Valuta base del Fondo (calcolato applicando il Tasso di cambio prevalente alla data in questione) (il "NAV iniziale per Azione"), o

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Hurdle NAV per Azione (cont.)

(ii) laddove il Periodo di performance in quel momento in corso sia il primo Periodo di performance della classe interessata, al Prezzo di offerta iniziale per Azione delle relative Azioni o, laddove la relativa classe sia una classe di Azioni senza copertura, al Prezzo di offerta iniziale per Azione delle relative Azioni espresso nella Valuta base del Fondo (calcolato applicando il Tasso di cambio prevalente alla data in questione).

Nel caso in cui il tasso Euribor a 3 mesi prevalente nel momento in questione sia negativo, l'Hurdle NAV per Azione sarà costituito, a seconda dei casi, dal NAV iniziale per Azione o dal Prezzo di offerta iniziale per Azione della classe interessata (laddove la classe in questione sia una classe di Azioni senza copertura, tale prezzo sarà il Prezzo di offerta iniziale per Azione della relativa classe espresso nella Valuta base del Fondo (calcolato applicando il Tasso di cambio prevalente alla data in questione)).

Per i Periodi di performance inferiori ad un anno, l'Hurdle Rate verrà determinato in modo proporzionale.

High Water Mark

In relazione a ogni classe di Azioni, eccetto le classi di Azioni senza copertura, l'High Water Mark è il valore più alto tra: (i) il NAV per Azione massimo precedente della pertinente classe di Azioni (al netto di qualsiasi Commissione di performance applicabile e di eventuali dividendi applicabili) nell'ultimo Momento di valutazione per qualunque Periodo di performance precedente in relazione al quale è stata corrisposta o è maturata una Commissione di performance; oppure (ii) il Prezzo di offerta iniziale per Azione della relativa classe. Per quanto concerne ciascuna classe di Azioni senza copertura, l'High Water Mark è il valore maggiore tra quello indicato ai punti (i) e (ii) di cui sopra, espresso nella Valuta base del Fondo e calcolato applicando il Tasso di cambio prevalente alla data in questione.

L'High Water Mark sarà rettificato per tenere conto degli eventuali dividendi distribuiti.

Una Commissione di performance è dovuta o pagata solo per l'aumento del Valore patrimoniale netto della Classe di azioni pertinente rispetto al relativo High Water Mark, o il relativo Hurdle NAV per Azione, a seconda di quale tra i due sia più elevato. Le prestazioni in eccesso vengono calcolate al netto di tutti i costi prima della maturazione di qualsiasi Commissione di performance.

Con "Tasso di cambio in vigore" s'intende il tasso di cambio rilevato alla data interessata, tra la valuta in cui è denominata la classe di Azioni senza copertura in questione e la Valuta base del Fondo.

Incremento netto

In relazione alle Azioni di ogni classe pertinente, l'Incremento netto per Azione è la differenza tra il NAV finale per Azione e il valore più elevato tra (1) l'Hurdle NAV per Azione e (2) l'High Water Mark. L'"Incremento netto" è l'Incremento netto per Azione moltiplicato per il numero medio di Azioni della pertinente classe in circolazione nel periodo che inizia alla data alla quale è iniziato il Periodo di performance in quel momento in corso e termina alla data di maturazione. Il numero medio di Azioni può essere rettificato per tenere conto dei rimborsi durante il relativo periodo.

Informazioni generali

Per ogni classe di Azioni (escluse le Classi EA, le Classi M e la Classe X), la Commissione di performance sarà calcolata prendendo l'Incremento netto per la relativa classe di Azioni per il Periodo di performance applicabile e moltiplicandolo per il numero medio di Azioni della pertinente classe in circolazione e moltiplicando il dato così ottenuto per il 20% nel caso di Lazard European Alternative Fund e di Lazard Rathmore Alternative Fund. Per ciascuna delle Classi EA, la Commissione di Performance sarà calcolata prendendo l'Incremento netto per la Classe EA di riferimento per il Periodo di Performance applicabile e moltiplicando la cifra risultante per il 10% e il 15%, rispettivamente per Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund. Ogni Azione si fa carico della propria percentuale proporzionale di eventuali Commissioni di performance pagabili in riferimento alla classe pertinente. La Commissione di performance maturerà su base giornaliera e, a condizione che le Azioni rilevanti non siano state rimborsate, sarà cristallizzata e accreditata al Gestore una volta all'anno nell'ultimo Giorno lavorativo di ogni anno civile e sarà pagata al Gestore entro il 20° Giorno lavorativo successivo alla data di cristallizzazione. Per le classi di Azioni appena lanciate, qualsiasi Commissione di performance dovuta (in un momento diverso dal riscatto delle azioni pertinenti) si cristallizzerà non prima di 12 mesi dalla chiusura del Periodo di offerta iniziale per la classe pertinente nell'ultimo Momento di valutazione per l'anno civile corrente. Qualunque Commissione di performance maturata in relazione ad Azioni rimborsate durante un Periodo di performance sarà congelata proporzionalmente e diverrà pagabile all'atto del rimborso. La Commissione di performance sarà calcolata in modo indipendente dall'Agente amministrativo e verificata dal Depositario e non ammette manipolazioni.

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Informazioni generali (cont.)

Le tabelle seguenti riportano la commissione di performance addebitata durante gli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 e il 31 marzo 2023 e con pagamento pendente a fine esercizio.

	31 marzo 2024		31 marzo 2023	
	Debiti per commissioni di performance	Commissione di performance	Debiti per commissioni di performance	Commissione di performance
Lazard European Alternative Fund	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**
- AP Acc EUR	16.040	7.013	33.502	21.129
- AP Acc USD con copertura	807	1.491	1.001	991
- AP Dist EUR	2.331	2.746	3.649	2.238
- B Acc EUR	107.463	103.819	158.012	115.521
- B Dist EUR	650	699	529	528
- BP Acc EUR	32.503	18.854	48.747	49.237
- C Acc CHF con copertura	72	72	-	-
- C Acc EUR	251.765	159.067	555.728	529.530
- C Acc GBP con copertura	82	116	-	-
- C Acc USD	-	-	-	5.859
- C Acc USD con copertura	3.015	5.782	62.929	75.704
- EA Acc EUR	82.430	105.747	98.384	51.868
- M Acc USD con copertura	970.377	1.199.229	923.156	867.896

	31 marzo 2024		31 marzo 2023	
	Debiti per commissioni di performance	Commissione di performance	Debiti per commissioni di performance	Commissione di performance
Lazard Rathmore Alternative Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
- A Acc GBP	51	51	-	-
- A Acc GBP con copertura	34.889	34.889	-	-
- A Acc USD	375.456	383.137	-	-
- BP Acc USD	4.800	4.800	-	-
- C Acc GBP con copertura	25.883	25.883	-	-
- C Acc USD	63.343	63.376	-	-
- C Dist GBP con copertura	250	250	-	-
- E Acc GBP	4.646	5.649	211	211
- E Acc GBP con copertura	1.242.307	1.242.948	-	-
- E Acc JPY con copertura	124.443	66.031	66.882	67.125
- E Acc USD	1.311.004	1.614.873	-	-
- E Dist GBP	40.472	61.008	54.052	489.810
- E Dist GBP con copertura	-	3.956	-	-
- EA Acc GBP con copertura	9.986	9.986	-	-
- EA Acc USD	7.609	10.332	-	-
- EA Dist GBP con copertura	392.797	393.141	-	-
- EA Dist USD	28.418	38.291	-	-
- S Acc CHF con copertura	23	23	-	-
- S Acc GBP	94.358	113.627	-	-
- S Acc GBP con copertura	238.262	238.283	-	-
- S Acc USD	21.731	24.561	-	-
- S Dist GBP	3.472	4.010	-	-
- S Dist GBP con copertura	119.499	126.758	-	-
- S Dist USD	5.741	6.659	-	-
- U Acc EUR con copertura	42.545	42.545	-	-
- Z Acc USD	542.460	542.692	-	-

Non viene addebitata alcuna commissione di performance in relazione agli altri Fondi.

3. Commissioni (cont.)

Rimborso dovuto dal Gestore

Ciascuna classe di Azioni di ogni Fondo si farà carico della percentuale a essa attribuibile delle altre spese della Società (come indicato in dettaglio alla voce "Altre spese" della sezione del Prospetto intitolata "Commissioni e spese") ed è soggetta a un limite massimo annuo adeguato del NAV del Fondo. Il massimale per ciascun Fondo è indicato nella tabella seguente.

Nome del Fondo	Limite %
Lazard Global Quality Growth Fund	0,30
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	0,30
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	0,30
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	0,30
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	0,23
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,23
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**	0,23
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	0,23
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	0,23
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	0,23
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	0,23
Lazard Commodities Fund	0,15
Lazard European Alternative Fund	0,30
Lazard Rathmore Alternative Fund	0,30
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	0,30

* Fondo integralmente rimborsato il 22 giugno 2023.
** Fondo integralmente rimborsato il 4 marzo 2024.

Al 31 marzo 2024, i suddetti limiti massimi alle spese sono in vigore per Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund, Lazard Commodities Fund e Lazard Coherence Credit Alternative Fund.

Il Gestore sarà responsabile delle eventuali spese siffatte eccedenti tale limite, eccettuate le spese di acquisizione e cessione di investimenti (incluse spese di intermediazione, commissioni di operazioni di deposito e sub-deposito, imposte di bollo e altre imposte pertinenti). Per quanto concerne Lazard European Alternative Fund le commissioni di operazioni di deposito e sub-deposito sono incluse nel limite massimo. A titolo di ulteriore chiarimento e onde evitare dubbi, il Gestore non sarà responsabile dei costi di copertura dell'esposizione valutaria a beneficio di una particolare classe di azioni dei Fondi, i quali saranno esclusivamente di pertinenza della classe di azioni in questione.

Per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2024, il rimborso dal Gestore è stato di USD 112.153 (31 marzo 2023: USD 155.172) di cui USD 80.619 (31 marzo 2023: USD 49.272) ancora da saldare alla fine dell'esercizio.

Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito

L'Agente amministrativo ha diritto a una commissione annua dovuta dai Fondi pari a non oltre lo 0,02% del NAV dei Fondi. Tali commissioni matureranno giornalmente e saranno pagabili mensilmente in via posticipata. L'Agente amministrativo avrà inoltre il diritto di ottenere dai Fondi il rimborso di tutte le spese vive ragionevoli da esso sostenute.

Il Depositario ha diritto a una commissione annua dovuta dai Fondi pari a non oltre lo 0,0075% del NAV dei Fondi. Il Depositario ha inoltre il diritto di addebitare ai Fondi commissioni per le operazioni, che saranno imputate alle normali tariffe commerciali e di ottenere dai Fondi il rimborso di commissioni e oneri delle operazioni di qualunque sub-depositario (anch'essi alle normali tariffe commerciali), unitamente a tutte le ragionevoli spese vive da esso sostenute. Il Depositario ha inoltre il diritto di ottenere dai Fondi il pagamento di una commissione annua per lo svolgimento delle sue funzioni di depositario in misura massima dello 0,015% del NAV dei Fondi stessi. Tali commissioni maturano giornalmente e sono pagabili mensilmente in via posticipata.

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024, sono state addebitate commissioni di amministrazione, trasferimento titoli e deposito per USD 1.966.407 (31 marzo 2023: USD 1.992.780) di cui USD 1.631.464 (31 marzo 2023: USD 1.115.154) restavano da pagare a fine esercizio.

Per i dodici mesi successivi alla data di lancio di ogni Fondo, le commissioni dovute a State Street ("Agente amministrativo e Depositario") per la prestazione di servizi di amministrazione e deposito saranno soggette ad un limite massimo di 23 punti base. Tale limite massimo comprende le commissioni di deposito legate a costi di custodia e relative operazioni, così come tutte le spese vive pertinenti, dovute sia al Depositario e all'Agente amministrativo sia ad altri soggetti terzi.

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni dei gestori valutari

I Fondi corrispondono State Street Bank e Trust Company and State Street Bank International GmbH (i "Gestori valutari"), una commissione annua, calcolata e maturata ogni giorno e pagabile trimestralmente in via posticipata, non superiore allo 0,05% annuo del NAV di ogni classe di Azioni con copertura in circolazione; tale commissione maturerà solo per la classe di Azioni con copertura in relazione alla quale è sostenuta. La suddetta commissione è subordinata al diritto dei Gestori valutari a una commissione annua minima per i servizi, calcolata e maturata ogni giorno e pagabile trimestralmente in via posticipata, di USD 75.000 addebitata proporzionalmente a tutte le relative classi di Azioni con copertura in circolazione per ogni Fondo. Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024, sono state addebitate commissioni dei Gestori valutari per USD 551.795 (31 marzo 2023: USD 659.371) di cui USD 209.360 (31 marzo 2023: USD 216.147) ancora da saldare al 31 marzo 2024.

Compensi degli Amministratori

I compensi degli Amministratori nel corso dell'esercizio ammontavano a USD 73.017 (31 marzo 2023: USD 129.327) di cui USD zero (31 marzo 2023: USD 519) ancora da saldare al 31 marzo 2024.

Compensi della Società di revisione

Gli oneri e le spese versati alla società di revisione, PricewaterhouseCoopers (Ireland), per l'esercizio si riferiscono all'attività di revisione del bilancio della Società e a servizi di altra natura. Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024 PricewaterhouseCoopers (Ireland) ha inoltre prestato servizi di consulenza fiscale. Per gli esercizi al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023 non vi sono oneri e spese versati per altri servizi di garanzia forniti da PricewaterhouseCoopers (Ireland).

Il compenso dei revisori per la certificazione del bilancio dell'esercizio era di USD 147.907 (31 marzo 2023: USD 163.258) di cui USD 147.907 ancora dovuti al 31 marzo 2024 (31 marzo 2023: USD 163.258). Le commissioni pagate per i servizi non di revisione per l'esercizio sono state di 1.085 USD (31 marzo 2023: USD 1.086) di cui USD 1.085 ancora dovuti al 31 marzo 2024 (31 marzo 2023: USD 1.086) e le commissioni pagate per i servizi di consulenza fiscale per l'esercizio sono state di USD 68.167 (31 marzo 2023: USD 69.624) di cui USD zero ancora dovuti al 31 marzo 2024 (31 marzo 2023: USD 69.624). Questi importi sono comprensivi di spese vive e al netto di IVA. Tutte queste commissioni e spese (IVA inclusa) sono riportate alla voce Altre spese nel Prospetto di conto economico complessivo.

Costi delle operazioni

Come indicato nella Nota 2, i costi delle operazioni sono costi incrementali direttamente attribuibili alle operazioni di acquisizione, emissione o cessione di un'attività o passività finanziaria. Tra i costi delle operazioni di acquisto e di vendita specificati di seguito sono inclusi costi per le operazioni di acquisto e vendita di azioni, contratti future, contratti di opzione e fondi di investimento. Le commissioni/costi di intermediazione sull'acquisto e sulla vendita di titoli a reddito fisso, strumenti del mercato monetario, pronti contro termine, contratti di cambio a termine e swap, i costi di transazione su questi strumenti non possono essere indicati separatamente. Sono inclusi nel prezzo di acquisto e di vendita dell'investimento e pertanto non vengono rilevati separatamente in questa nota.

Le tabelle seguenti illustrano i costi delle operazioni, inclusi gli importi dei costi delle operazioni di deposito, per gli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 e il 31 marzo 2023:

	Valuta	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	8.320	7.566
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	22.817	72.737
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	USD	1.464	37
Global Convertibles Recovery Fund	USD	5.093	475
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	USD	-	-
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	5.023	-
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**	USD	845	-
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	USD	5.047	-
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	220	-
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	EUR	-	-
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	-	-
Lazard Commodities Fund	USD	1.751	55
Lazard European Alternative Fund	EUR	992.384	1.031.455
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	1.684.965	1.639.178
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	USD	61	111

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023.
** Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

4. Regime fiscale

In conformità alla normativa e alla prassi vigenti, la Società si qualifica come organismo d'investimento secondo i termini stabiliti nella Sezione 739B del Taxes Consolidation Act 1997 e successive modifiche. Ciò premesso, la Società non è soggetta a tassazione rispetto ai propri redditi e utili, se non al presentarsi di un evento imponibile. In generale, si verifica un evento imponibile in occasione di distribuzioni, rimborsi, riacquisti, annullamenti, trasferimenti di azioni o alla fine di un "periodo rilevante", intendendosi in tal senso il periodo di otto anni che inizia con l'acquisto delle azioni da parte degli azionisti e i successivi periodi di otto anni che iniziano immediatamente dopo il periodo rilevante precedente.

Gli eventi imponibili non comprendono:

a) eventuali transazioni relative ad Azioni detenute presso una stanza di compensazione riconosciuta e designata come tale dalle Autorità tributarie irlandesi (Revenue Commissioners of Ireland);

b) una permuta di azioni di un Fondo con azioni di un altro Fondo;

c) una permuta di azioni derivante da una ristrutturazione o fusione idonea di un Fondo con un altro Fondo; o

d) alcune permute di azioni tra coniugi ed ex coniugi.

Non vi sono eventi imponibili relativi ad azionisti non residenti o non abitualmente residenti in Irlanda, purché abbiano fatto pervenire alla Società un'apposita dichiarazione in tal senso.

In mancanza di detta dichiarazione, se si verificherà un evento imponibile la Società sarà soggetta all'imposta irlandese. Nell'esercizio in esame o in quello precedente non si sono verificati eventi imponibili.

Le plusvalenze, i dividendi e gli interessi attivi possono essere soggetti nei paesi d'origine a ritenute alla fonte non recuperabili da un Fondo o dai suoi azionisti. Tali ritenute d'acconto non recuperabili sono riportate separatamente nel Prospetto di conto economico complessivo.

Rimborsi di ritenute alla fonte

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024 e dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, alcuni Fondi hanno ricevuto rimborsi di ritenute alla fonte che non erano stati rilevati in precedenza a causa dell'incertezza in merito alla possibilità di un loro recupero. All'incasso di tali rimborsi, i relativi importi sono inclusi nel Valore patrimoniale netto dei Fondi e rilevati nel Prospetto di conto economico complessivo. Tali rimborsi avranno di norma un impatto positivo sulla performance dei Fondi interessati che li ha ricevuti.

5. Capitale e riserve

La Società ha un capitale azionario variabile.

Azioni dei gestori

Il capitale azionario autorizzato della Società ammonta a due Azioni di sottoscrizione con un valore nominale di £1,00 ciascuna. Le due azioni di sottoscrizione sono detenute dal Gestore e dal Promotore. Le azioni di sottoscrizione non fanno parte del NAV della Società.

Azioni partecipative riscattabili

La Società ha un capitale azionario autorizzato di 5.000.000.000.000 Azioni senza valore nominale, che sono disponibili per l'emissione in qualità di Azioni partecipative interamente versate in ciascuno dei Fondi della Società ("Azioni partecipative riscattabili") e che possono essere rimborsate dalla Società su richiesta dell'azionista. Il valore delle azioni emesse e rimborsate durante l'esercizio è indicato nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili. Ogni Fondo emette Azioni partecipative riscattabili, che possono essere riscattate su richiesta del detentore e sono classificate come passività finanziarie. Le Azioni partecipative riscattabili possono essere rivendute al Fondo in qualsiasi momento, ricevendo una somma in contanti pari a una quota proporzionale del NAV del Fondo. Le Azioni partecipative riscattabili sono rilevate all'importo di riscatto pagabile alla data dello Stato patrimoniale nel caso in cui il detentore decida di esercitare il diritto di restituzione al Fondo.

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Swing Pricing

Alcuni costi sono di norma sostenuti quando un Fondo deve acquistare o vendere attività in portafoglio per soddisfare o dare seguito alle richieste di sottoscrizione o di rimborso delle relative Azioni. Il pagamento di tali costi di negoziazione da parte di un Fondo può comportare una diminuzione o una "diluizione" del valore del Fondo nel tempo, il che potrebbe quindi avere un effetto negativo sugli interessi degli Azionisti del Fondo qualora non vengano adottate contromisure. Al fine di compensare gli effetti della diluizione nella misura ritenuta appropriata nell'interesse degli Azionisti, gli Amministratori possono stabilire secondo la propria discrezione, di rettificare ("Swing") il Valore patrimoniale netto per Azione in fase di calcolo della Quotazione azionaria in un determinato Giorno di negoziazione.

Lo Swing Pricing, ove applicato, mira a garantire che l'onere dei costi associati alla negoziazione delle Azioni di un Fondo sia a carico degli investitori che effettivamente richiedono tali negoziazioni in un determinato Giorno di negoziazione, e non degli Azionisti del Fondo che non negozino le Azioni in quel Giorno di negoziazione. In questo modo lo Swing Pricing mira a mitigare gli effetti negativi della diluizione sulle attività del Fondo e a preservare e proteggere il valore delle partecipazioni.

I fattori di swing applicati durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2024 erano compresi tra 0,29 e 65,27 p.b. sia per le sottoscrizioni che per i rimborsi (31 marzo 2023: fra 0,01 p.b. e 69,36 p.b.).

Di seguito è riportata l'attività riguardante le Azioni partecipative riscattabili per gli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 e il 31 marzo 2023:

		31/03/2024		31/03/2023
Lazard Global Quality Growth Fund	**Azioni**	**Valore delle operazioni su azioni USD**	**Azioni**	**Valore delle operazioni su azioni USD**
Inizio esercizio	**933.989**		**803.920**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	67.000	7.190.105	-	-
- A Acc USD	3	226	2	193
- C Acc GBP	478	66.661	87	10.037
- EA Acc CHF con copertura	-	-	625	67.527
- EA Acc USD	8.800	878.483	162.355	14.186.570
- M Acc USD	414	414.440	-	-
	76.695	**8.549.915**	**163.069**	**14.264.327**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- C Acc GBP	(25)	(3.397)	-	-
- EA Acc EUR con copertura	(67.000)	(6.598.297)	(33.000)	(2.585.959)
	(67.025)	**(6.601.694)**	**(33.000)**	**(2.585.959)**
Fine esercizio	**943.659**		**933.989**	

		31/03/2024		31/03/2023
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	**Azioni**	**Valore delle operazioni su azioni USD**	**Azioni**	**Valore delle operazioni su azioni USD**
Inizio esercizio	**568.667**		**-**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	3.201	345.782	132	14.373
- A Acc USD	9	927	1.004	100.465
- C Acc GBP	173	20.978	1.368	166.125
- EA Acc EUR con copertura	-	-	1.000	97.905
- EA Acc GBP	24.910	3.038.605	174.025	21.198.404
- EA Dist GBP	1.272	156.214	5.189	611.294
- J Acc EUR	92	10.000	-	-
- J Acc EUR con copertura	92	10.000	-	-
- J Acc GBP	79	10.000	-	-
- J Acc USD	100	10.000	-	-
- J Dist EUR	444	50.635	13.540	1.569.205
- J Dist GBP	24.231	3.199.472	365.613	46.210.815
- J Dist USD	551	57.731	25.546	2.636.246
- M Acc USD	397	443.003	1.347	1.346.643
	55.551	**7.353.347**	**588.764**	**73.951.475**

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund (cont.)	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	(3.100)	(369.441)	-	-
- A Acc USD	(345)	(40.000)	-	-
- C Acc GBP	(575)	(71.760)	(58)	(7.041)
- EA Acc GBP	(189.379)	(24.233.883)	(7.704)	(942.023)
- EA Dist GBP	(6.025)	(758.003)	(46)	(5.235)
- J Dist EUR	(13.604)	(1.584.944)	(380)	(43.833)
- J Dist GBP	(380.346)	(50.734.220)	(9.493)	(1.263.350)
- J Dist USD	(23.595)	(2.584.044)	(2.416)	(250.560)
- M Acc USD	(263)	(278.154)	-	-
	(617.232)	**(80.654.449)**	**(20.097)**	**(2.512.042)**
Fine esercizio	**6.986**		**568.667**	

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni EUR
Inizio esercizio	**1.307.966**		**1.657.397**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	141	14.999	-	-
- A Acc EUR con copertura	3	253	2	200
- A Acc USD	3	262	12.084	972.108
- A Acc USD con copertura	162	15.000	-	-
- A Dist EUR con copertura	3	253	2	200
- EA Acc CHF con copertura	56.982	5.525.559	805	73.253
- EA Acc EUR con copertura	44.300	4.170.707	21.287	2.023.184
- EA Dist EUR	-	-	4.201	419.035
- EA Dist EUR con copertura	8.828	838.614	189.628	17.841.540
	110.422	**10.565.647**	**228.009**	**21.329.520**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	(158)	(15.000)	-	-
- A Acc USD	(50.803)	(4.177.519)	(63.438)	(5.120.274)
- A Dist EUR con copertura	(158)	(15.000)	-	-
- EA Acc CHF con copertura	(89.654)	(8.723.000)	(4.370)	(391.466)
- EA Acc EUR con copertura	-	-	(20.287)	(1.841.203)
- EA Dist EUR	(1.610)	(157.864)	(123.451)	(11.733.900)
- EA Dist EUR con copertura	(160)	(15.079)	(365.894)	(33.439.091)
	(142.543)	**(13.103.462)**	**(577.440)**	**(52.525.934)**
Fine esercizio	**1.275.845**		**1.307.966**	

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**3.770.598**		**3.395.671**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	72.625	8.370.686	4.872	534.548
- A Acc EUR con copertura	67.136	7.519.352	719.468	73.614.837
- A Acc USD	158	17.000	-	-
- A Acc USD con copertura	626.325	60.032.031	77.294	7.158.006
- A Dist EUR con copertura	400	45.203	2.721	282.093
- A Dist GBP con copertura	131	16.139	16.969	1.844.652
- B Acc HKD con copertura	311	38.025	511	63.186

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio (cont.)				
- B Acc USD	1.347	128.830	-	-
- B Acc USD con copertura	17.483	1.673.600	113.207	11.095.820
- BP Acc EUR con copertura	2.001	223.592	35.910	3.749.714
- BP Acc USD	2	252	3	238
- C Acc EUR	7.854	928.857	6.646	738.438
- C Acc EUR con copertura	1.942	215.763	29.238	3.151.565
- C Acc GBP	356.885	45.193.646	94.369	11.848.866
- C Dist GBP	105	13.134	-	-
- M Acc USD	461	470.044	2.032	1.929.448
	1.155.166	**124.886.154**	**1.103.240**	**116.011.411**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	(1.175)	(139.513)	(51.885)	(5.104.792)
- A Acc EUR con copertura	(110.908)	(12.091.366)	(137.523)	(14.193.616)
- A Acc USD	(10.716)	(1.152.980)	(66.024)	(7.003.259)
- A Acc USD con copertura	(45.147)	(4.299.477)	(57.662)	(5.149.898)
- A Dist EUR con copertura	(3.284)	(365.902)	(35.037)	(3.689.310)
- A Dist GBP con copertura	(59.626)	(7.447.135)	-	-
- B Acc HKD con copertura	(490)	(59.094)	-	-
- B Acc USD con copertura	(13.951)	(1.359.899)	(985)	(88.863)
- BP Acc EUR con copertura	(33.398)	(3.651.203)	(70.819)	(7.270.168)
- C Acc EUR	(10.331)	(1.215.808)	(12.503)	(1.337.486)
- C Acc EUR con copertura	(70.320)	(8.157.700)	(62.503)	(6.577.539)
- C Acc GBP	(71.122)	(9.167.633)	(69.017)	(7.835.689)
- C Dist GBP	(4)	(480)	-	-
- EA Acc CHF con copertura	(980)	(111.991)	(23.680)	(2.330.322)
- EA Acc EUR con copertura	(209.061)	(23.831.124)	(140.251)	(14.877.142)
- EA Acc USD	(2.709)	(300.954)	(222)	(23.144)
- M Acc USD	(641)	(650.977)	(202)	(194.221)
	(643.863)	**(74.003.236)**	**(728.313)**	**(75.675.449)**
Fine esercizio	**4.281.901**		**3.770.598**	

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**5.149.566**		**7.039.972**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	3.045	253.310	-	-
- A Acc EUR	39.354	4.359.324	13.554	1.443.353
- A Acc EUR con copertura	149.385	13.799.803	26.024	2.273.121
- A Acc USD	17.816	1.657.478	11.774	1.003.043
- A Dist EUR con copertura	1.812	136.300	415	28.639
- A Dist GBP con copertura	17.453	1.172.217	10.809	686.876
- A Dist USD	15.050	855.778	11.189	627.630
- B Acc EUR con copertura	2.282	189.455	2	133
- B Acc USD	1	112	1	66
- B Dist USD	1.190	119.197	-	-
- BP Acc USD	2	208	2	195
- I Acc CHF	64.200	6.993.705	7.799	784.705
- M Acc USD	272	272.475	-	-
- P Acc EUR	33.100	3.855.061	2.500	259.362
- P Acc USD	4.029.249	410.679.804	419.683	39.458.811
- P Dist USD	274.145	22.187.355	23.650	1.864.715
	4.648.356	**466.531.582**	**527.402**	**48.430.649**

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (cont.)	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	(2.970)	(236.267)	(3.491)	(262.477)
- A Acc EUR	(51.584)	(6.899.854)	(607.419)	(64.365.793)
- A Acc EUR con copertura	(15.205)	(1.436.735)	(293.470)	(24.133.003)
- A Acc USD	(1.968)	(180.464)	(42.179)	(3.515.791)
- A Dist EUR con copertura	(1.670)	(128.956)	(21.290)	(1.531.778)
- A Dist GBP con copertura	(49.962)	(3.137.239)	(3.171)	(187.174)
- A Dist USD	(25.465)	(1.417.075)	(633.987)	(33.727.981)
- B Acc USD	(999)	(86.882)	-	-
- I Acc CHF	(29.300)	(3.239.259)	(144.230)	(13.824.920)
- P Acc USD	(923.483)	(95.554.351)	(619.046)	(58.495.416)
- P Dist USD	(83.939)	(6.731.884)	(49.525)	(3.909.229)
	(1.186.545)	**(119.048.966)**	**(2.417.808)**	**(203.953.562)**
Fine esercizio	**8.611.377**		**5.149.566**	

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**1.377.433**		**1.732.816**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	55.500	5.940.234	681	71.722
- A Acc USD	20.826	2.352.839	118.400	12.737.829
- B Acc EUR con copertura	25	2.419	27	2.481
- BP Acc EUR con copertura	-	-	925	81.345
- BP Acc USD	3	193	2	192
- C Acc EUR con copertura	2	190	11.051	933.546
- C Acc GBP con copertura	3.025	324.059	13.136	1.356.948
- M Acc USD	167	184.783	508	520.855
- M Dist AUD con copertura	-	-	2.477	1.796.718
	79.548	**8.804.717**	**147.207**	**17.501.636**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	(204.735)	(20.847.883)	(119.605)	(11.556.178)
- A Acc USD	(243.418)	(28.485.966)	(296.609)	(32.092.721)
- B Acc USD	(2.735)	(281.303)	(500)	(52.313)
- BP Acc EUR con copertura	-	-	(83)	(7.428)
- C Acc EUR con copertura	(4.291)	(373.451)	(575)	(51.992)
- C Acc GBP con copertura	(57.843)	(5.758.803)	(8.623)	(820.063)
- D Dist EUR con copertura	(925.641)	(61.810.788)	-	-
- M Acc USD	(380)	(414.881)	(653)	(674.638)
- M Dist AUD con copertura	-	-	(75.942)	(49.951.768)
	(1.439.043)	**(117.973.075)**	**(502.590)**	**(95.207.101)**
Fine esercizio	**17.938**		**1.377.433**	

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**321.124**		**337.866**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc GBP con copertura	1.471	169.274	5	518
- A Dist GBP	-	-	20	2.371
- C Acc GBP con copertura	229	29.956	-	-
- E Acc GBP con copertura	2.012	273.414	333	40.014
	3.712	**472.644**	**358**	**42.903**

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund ** (cont.)	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	(283.920)	(22.046.187)	(2.677)	(213.119)
- A Acc GBP con copertura	(1.872)	(213.098)	(4)	(412)
- A Acc USD	(22.091)	(2.107.140)	(5.000)	(431.264)
- A Dist GBP	(6.083)	(677.223)	(2.252)	(252.285)
- A Dist USD	(2.857)	(223.355)	-	-
- B Acc USD	(5.239)	(483.874)	(600)	(52.093)
- C Acc GBP con copertura	(229)	(29.528)	-	-
- E Acc EUR con copertura	-	-	(4.235)	(379.689)
- E Acc GBP con copertura	(2.345)	(315.784)	-	-
- E Dist USD	-	-	(2.232)	(175.434)
- K Acc EUR	(200)	(28.361)	(100)	(11.873)
	(324.836)	**(26.124.550)**	**(17.100)**	**(1.516.169)**
Fine esercizio	**-**		**321.124**	

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**1.554.298**		**2.006.597**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	4.681	465.492	2.320	213.600
- A Acc USD	4.565	508.570	47.723	5.185.813
- E Dist GBP	-	-	1.203	121.389
- E Dist USD	-	-	568	42.875
- M Acc USD	272	272.475	-	-
	9.518	**1.246.537**	**51.814**	**5.563.677**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	(2.564)	(257.717)	(762)	(74.178)
- A Acc EUR con copertura	-	-	(1.500)	(129.094)
- A Acc USD	(277.686)	(30.058.454)	(361.890)	(36.210.649)
- B Acc EUR con copertura	(500)	(46.362)	-	-
- E Acc CHF con copertura	(3.454)	(371.591)	(91.120)	(10.201.068)
- E Acc EUR con copertura	(7.023)	(758.261)	(4.303)	(436.716)
- E Dist GBP	(4.930)	(502.135)	(7.583)	(743.275)
- E Dist USD	(2.089)	(162.635)	(36.955)	(2.810.937)
	(298.246)	**(32.157.155)**	**(504.113)**	**(50.605.917)**
Fine esercizio	**1.265.570**		**1.554.298**	

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**62.592**		**9.334**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	306.533	35.336.495	8	857
- A Dist GBP con copertura	6.280	787.787	53.341	6.178.563
- BP Acc USD	2.621	240.248	3	239
- EA Acc USD	9.559	960.000	-	-
- EA Dist CHF con copertura	9.941	1.118.004	-	-
- M Acc USD	224	272.475	-	-
- PK Acc USD	39.565	3.956.457	-	-
	374.723	**42.671.466**	**53.352**	**6.179.659**

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (cont.)	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	(36.005)	(3.971.456)	-	-
- A Dist GBP con copertura	(14.368)	(1.870.465)	-	-
- EA Acc USD	(9.559)	(1.024.920)	-	-
- M Acc USD	-	-	(94)	(100.000)
	(59.932)	**(6.866.841)**	**(94)**	**(100.000)**
Fine esercizio	**377.383**		**62.592**	

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni EUR
Inizio esercizio	**275.235**		**-**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	6	643	1.013	101.285
- BP Dist EUR	57.459	5.995.876	1.762	177.175
- EA Acc EUR	84.396	9.376.505	42.690	4.340.134
- EA Dist EUR	185.487	19.324.071	230.131	23.614.371
- M Acc USD	21	19.405	-	-
	327.369	**34.716.500**	**275.596**	**28.232.965**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	(91)	(10.000)	-	-
- BP Dist EUR	(1.968)	(208.555)	-	-
- EA Acc EUR	(5.109)	(562.663)	(105)	(10.891)
- EA Dist EUR	(53.177)	(5.592.265)	(256)	(26.555)
	(60.345)	**(6.373.483)**	**(361)**	**(37.446)**
Fine esercizio	**542.259**		**275.235**	

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni EUR
Inizio esercizio	**3.376.123**		**4.731.847**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	18.788	1.989.569	-	-
- A Dist EUR	11.331	995.533	10.165	889.545
- BP Acc EUR	1.497	132.941	2.076	181.077
- C Acc EUR	7.285	654.966	165.941	14.873.221
- M Acc USD	21	19.405	-	-
- X Acc CHF con copertura	906.129	86.250.903	-	-
	945.051	**90.043.317**	**178.182**	**15.943.843**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	(57)	(5.197)	(14.369)	(1.262.262)
- A Dist EUR	(3.109)	(272.547)	(4.107)	(363.655)
- BP Acc EUR	(5.411)	(480.141)	(15.365)	(1.354.829)
- C Acc EUR	(220.026)	(19.659.872)	(591.466)	(52.133.326)
- EA Acc CHF con copertura	-	-	(130.000)	(11.342.771)
- EA Dist EUR	(69.300)	(6.027.299)	(778.599)	(67.649.502)
	(297.903)	**(26.445.056)**	**(1.533.906)**	**(134.106.345)**
Fine esercizio	**4.023.271**		**3.376.123**	

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Commodities Fund	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**437.524**		**572.781**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	1	215	130	15.585
- BP Acc USD	-	-	3.292	428.069
- C Acc GBP	4.573	699.944	47.253	8.606.684
- EA Acc EUR con copertura	-	-	165	20.776
- EA Acc GBP	1	71	-	77
- EA Dist GBP	76.353	11.504.313	128.567	23.385.465
- F Dist GBP	22.248	3.329.139	49.274	8.326.368
- M Acc USD	-	-	66	89.200
- X Acc EUR	-	-	7.200	774.252
	103.176	**15.533.682**	**235.947**	**41.646.476**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	(182)	(21.262)	-	-
- BP Acc USD	(1.105)	(119.345)	(1.458)	(181.281)
- C Acc GBP	(14.491)	(2.134.584)	(48.241)	(8.338.508)
- EA Acc EUR con copertura	(197)	(23.187)	(10)	(1.305)
- EA Dist GBP	(112.973)	(16.751.749)	(263.430)	(45.768.365)
- F Dist GBP	(130.007)	(19.718.455)	(56.893)	(9.972.517)
- M Acc USD	-	-	(1.172)	(1.659.761)
	(258.955)	**(38.768.582)**	**(371.204)**	**(65.921.737)**
Fine esercizio	**281.745**		**437.524**	

Lazard European Alternative Fund	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni EUR	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni EUR
Inizio esercizio	**4.348.974**		**2.672.762**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- AP Acc EUR	753	87.924	13.124	1.515.225
- AP Dist EUR	3	306	152	17.454
- B Acc EUR	23.460	2.642.467	84.618	9.445.569
- B Dist EUR	147	16.144	1.315	143.567
- BP Acc EUR	1.441	153.831	109.666	11.616.898
- C Acc CHF con copertura	-	-	200	19.216
- C Acc EUR	169.973	19.975.963	891.598	102.350.568
- C Acc GBP con copertura	2	133	126	14.986
- C Acc USD con copertura	358	43.626	174.224	21.902.026
- M Acc USD	748	852.612	4.162	4.389.426
- M Acc USD con copertura	-	-	165	194.215
- S Acc EUR	733.408	85.910.925	2.134.971	244.405.293
- X Acc EUR	-	-	10.000	1.000.000
- X Acc USD con copertura	-	-	10.898	1.027.769
	930.293	**109.683.931**	**3.435.219**	**398.042.212**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- AP Acc EUR	(36.528)	(4.244.926)	(21.698)	(2.477.828)
- AP Acc USD con copertura	(1.020)	(128.381)	-	-
- AP Dist EUR	(3.162)	(369.578)	(755)	(85.946)
- B Acc EUR	(154.049)	(17.619.141)	(77.435)	(8.650.385)
- B Dist EUR	(110)	(12.147)	(165)	(18.099)
- BP Acc EUR	(34.129)	(3.615.113)	(36.972)	(3.886.832)
- C Acc EUR	(811.751)	(94.670.211)	(645.817)	(74.192.159)
- C Acc USD	-	-	(17.067)	(1.742.830)
- C Acc USD con copertura	(2.143)	(265.582)	(182.915)	(22.021.984)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard European Alternative Fund (cont.)	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni EUR
Rimborsi nel corso dell'esercizio (cont.)				
- EA Acc EUR	(90.990)	(11.094.257)	(2.044)	(245.224)
- M Acc USD	(2.531)	(2.843.315)	(2.927)	(3.123.208)
- M Acc USD con copertura	-	-	(680)	(814.718)
- S Acc EUR	(1.389.966)	(162.113.275)	(759.634)	(86.681.744)
- X Acc USD con copertura	-	-	(10.898)	(1.036.111)
	(2.526.379)	**(296.975.926)**	**(1.759.007)**	**(204.977.068)**
Fine esercizio	**2.752.888**		**4.348.974**	

Lazard Rathmore Alternative Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**17.857.015**		**13.355.510**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	26.240	3.547.976	66.932	8.450.172
- A Acc EUR con copertura	154.193	20.358.370	822.022	104.995.782
- A Acc GBP	125	16.096	-	-
- A Acc GBP con copertura	14.414	2.351.621	27.227	3.914.228
- A Acc USD	191.772	25.584.233	365.185	47.297.569
- A Dist EUR con copertura	7.035	753.093	-	-
- A Dist JPY con copertura	12.382	798.652	-	-
- BP Acc EUR con copertura	6.876	848.009	111.601	13.739.074
- BP Acc USD	40.829	4.054.982	95.471	9.183.145
- C Acc CHF con copertura	111	12.444	-	-
- C Acc EUR con copertura	140.016	18.175.638	268.703	32.808.097
- C Acc GBP con copertura	56.465	7.150.315	12.021	1.392.810
- C Acc USD	49.122	6.276.762	41.606	5.134.729
- C Dist GBP con copertura	1.138	140.066	-	-
- E Acc CHF con copertura	-	-	314	32.639
- E Acc EUR con copertura	2.622	272.614	41.337	4.331.442
- E Acc GBP	8.191	967.780	272	30.086
- E Acc GBP con copertura	619.349	99.720.438	1.256.978	188.737.840
- E Acc JPY con copertura	12.161	825.861	1.042.989	75.883.429
- E Acc USD	575.747	58.156.883	2.164.669	208.808.429
- E Dist GBP	9.188	1.129.248	490.661	56.922.609
- E Dist GBP con copertura	16.875	2.091.994	-	-
- EA Acc CHF con copertura	92	12.442	300	38.358
- EA Acc EUR con copertura	4.136	554.008	20.056	2.521.949
- EA Acc GBP con copertura	-	-	964	150.375
- EA Dist EUR con copertura	2.767	365.010	405	52.768
- EA Dist GBP con copertura	134.132	22.200.632	98.634	15.059.734
- EA Dist USD	5.185	717.353	8.272	1.116.477
- M Acc USD	513	763.135	3.574	5.017.754
- N Acc EUR con copertura	195.150	20.110.920	150.800	13.904.846
- S Acc CHF con copertura	244.093	27.369.626	-	-
- S Acc EUR con copertura	208.190	26.308.016	2.589.973	313.161.355
- S Acc GBP	13.960	2.252.380	58.477	8.905.540
- S Acc GBP con copertura	97.111	15.451.274	73.231	10.824.256
- S Acc USD	20.240	2.629.350	496.244	61.305.921
- S Dist EUR con copertura	853	98.277	2.690	297.519
- S Dist GBP	291	40.924	2.552	348.306
- S Dist GBP con copertura	209.236	32.664.942	352.947	52.562.500
- S Dist USD	2.156	253.485	3.205	353.143

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio (cont.)				
- U Acc EUR con copertura	121.543	13.096.509	1.920.283	199.574.832
- X Acc EUR	-	-	18.000	1.935.630
- Z Acc USD	920.854	92.730.000	-	-
	4.125.353	**510.851.358**	**12.608.595**	**1.448.793.343**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	(105.679)	(13.962.409)	(97.238)	(12.442.227)
- A Acc EUR con copertura	(1.435.948)	(188.354.953)	(498.025)	(60.110.151)
- A Acc GBP con copertura	(24.484)	(3.853.762)	(11.512)	(1.707.104)
- A Acc JPY con copertura	(50.000)	(3.357.187)	-	-
- A Acc USD	(637.811)	(84.875.935)	(288.102)	(36.763.636)
- A Dist EUR con copertura	(7.035)	(772.948)	-	-
- BP Acc EUR con copertura	(169.837)	(20.662.294)	(122.600)	(13.972.238)
- BP Acc USD	(85.973)	(8.516.781)	(31.996)	(3.138.491)
- C Acc EUR con copertura	(273.756)	(35.398.308)	(419.549)	(50.955.921)
- C Acc GBP con copertura	(15.526)	(1.962.705)	(3.715)	(436.018)
- C Acc USD	(21.556)	(2.793.308)	(64.281)	(7.802.186)
- C Dist GBP con copertura	(124)	(15.476)	-	-
- E Acc CHF con copertura	(714)	(75.127)	-	-
- E Acc EUR con copertura	(16.154)	(1.712.943)	(1.933)	(196.783)
- E Acc GBP	(766)	(91.570)	-	-
- E Acc GBP con copertura	(968.798)	(153.601.819)	(1.207.549)	(173.951.786)
- E Acc JPY con copertura	(397.978)	(27.792.219)	(16.791)	(1.308.303)
- E Acc USD	(767.363)	(79.191.438)	(8.694)	(838.761)
- E Dist GBP	(35.782)	(4.486.068)	(417.477)	(50.383.787)
- E Dist GBP con copertura	(16.875)	(2.180.195)	-	-
- EA Acc CHF con copertura	(3.779)	(526.735)	(14.241)	(1.820.976)
- EA Acc EUR con copertura	(128.099)	(17.357.837)	(260.112)	(33.648.543)
- EA Acc GBP con copertura	(3.197)	(539.346)	(806)	(112.800)
- EA Acc USD	(18.799)	(2.598.688)	(15.509)	(2.081.632)
- EA Dist EUR con copertura	(5.296)	(725.287)	(10.209)	(1.291.893)
- EA Dist GBP con copertura	(105.226)	(17.563.735)	(60.565)	(9.341.639)
- EA Dist USD	(29.765)	(4.108.315)	(24.566)	(3.226.454)
- M Acc USD	(2.415)	(3.633.830)	(3.003)	(4.232.378)
- N Acc EUR con copertura	(140.885)	(14.610.206)	(41.205)	(4.078.736)
- S Acc EUR con copertura	(2.035.551)	(257.090.792)	(2.802.942)	(335.553.613)
- S Acc GBP	(58.004)	(9.451.137)	(11.684)	(1.801.230)
- S Acc GBP con copertura	(109.110)	(17.176.864)	(113.127)	(16.593.776)
- S Acc USD	(13.240)	(1.694.663)	(478.137)	(59.311.129)
- S Dist EUR con copertura	(4.856)	(565.669)	(19.188)	(2.037.702)
- S Dist GBP	(9.721)	(1.380.132)	(506.926)	(67.465.328)
- S Dist GBP con copertura	(503.768)	(81.654.024)	(450.913)	(65.830.604)
- S Dist USD	(2.746)	(318.971)	(31.538)	(3.459.485)
- U Acc EUR con copertura	(769.096)	(82.539.459)	(72.957)	(7.266.877)
- Z Acc USD	(14.622)	(1.500.000)	-	-
	(8.990.334)	**(1.148.693.135)**	**(8.107.090)**	**(1.033.162.187)**
Fine esercizio	**12.992.034**		**17.857.015**	

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**76.014**		**37.410**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	4	355	13	1.338
- A Acc USD	3	383	15	1.507
- A Dist EUR con copertura	10	1.011	13	1.338
- B Dist EUR con copertura	5	531	20	2.004
- C Acc EUR con copertura	5	590	1.721	170.111
- C Acc GBP con copertura	2	288	739	85.118
- C Acc USD	3	320	1.014	101.426
- EA Acc EUR con copertura	-	-	6	657
- EA Acc GBP con copertura	-	-	5	659
- EA Acc USD	-	-	7	750
- EA Dist EUR con copertura	-	-	6	657
- LA Acc EUR con copertura	-	-	1.368	148.019
- LA Acc GBP con copertura	2	231	7	890
- LA Acc JPY con copertura	20.065	1.528.412	40.497	2.973.638
- LA Acc USD	2	256	10	1.006
- S Acc GBP con copertura	3	289	9	1.112
	20.104	**1.532.666**	**45.450**	**3.490.230**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	(881)	(95.977)	-	-
- A Acc USD	(1.021)	(104.470)	-	-
- A Dist EUR con copertura	(887)	(95.982)	-	-
- B Dist EUR con copertura	(890)	(95.835)	-	-
- C Acc EUR con copertura	(1.726)	(191.554)	-	-
- C Acc GBP con copertura	(741)	(96.442)	-	-
- C Acc USD	(1.017)	(104.551)	-	-
- EA Acc EUR con copertura	-	-	(870)	(84.781)
- EA Acc GBP con copertura	-	-	(737)	(84.848)
- EA Acc USD	-	-	(1.009)	(101.127)
- EA Dist EUR con copertura	-	-	(870)	(84.781)
- LA Acc GBP con copertura	(741)	(96.644)	-	-
- LA Acc EUR con copertura	(2.799)	(300.028)	(3.360)	(343.488)
- LA Acc USD	(1.014)	(104.759)	-	-
- LA Acc JPY con copertura	(73.208)	(5.140.436)	-	-
- M Acc USD	(10.449)	(11.000.869)	-	-
- S Acc GBP con copertura	(744)	(96.414)	-	-
	(96.118)	**(17.523.961)**	**(6.846)**	**(699.025)**
Fine esercizio	**-**		**76.014**	

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023.
** Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

Per informazioni sulle date di lancio e chiusura delle suddette classi di azioni, si rimanda alla Nota 14.

6. Valore patrimoniale netto

Il NAV per azione di una classe di azioni di un portafoglio viene determinato dividendo il valore patrimoniale netto del Fondo per il numero totale di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024, 31 marzo 2023 e 31 marzo 2022. Le informazioni riportate nelle seguenti tabelle per tutti i Fondi della Società al 31 marzo 2024, 31 marzo 2023 e 31 marzo 2022 corrispondono a quanto calcolato secondo il Prospetto (NAV pubblicato). Il NAV e il NAV per azione riportati nelle tabelle seguenti sono indicati nella valuta della classe pertinente.

Note integrative al bilancio (cont.)

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

Al 31 marzo 2024, non è stato applicato lo swing pricing ad alcuno dei Fondi, tuttavia durante l'esercizio sono state applicate rettifiche di swing a vari Fondi. Al 31 marzo 2023, è stato applicato lo swing pricing alla valutazione del NAV di Lazard Emerging Markets Local Debt Fund e Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund.

Le azioni sono emesse e rimborsate a un unico prezzo, vale a dire il NAV per Azione della classe pertinente, il quale può essere rettificato come descritto di seguito.

Alcuni costi sono di norma sostenuti quando un Fondo deve acquistare o vendere attività in portafoglio per soddisfare o dare seguito alle richieste di sottoscrizione o di rimborso delle relative Azioni. Il pagamento di tali costi di negoziazione da parte di un Fondo può comportare una diminuzione o una "diluizione" del valore del Fondo nel tempo, il che potrebbe quindi avere un effetto negativo sugli interessi degli Azionisti del Fondo qualora non vengano adottate contromisure. Al fine di compensare gli effetti della diluizione nella misura ritenuta appropriata nell'interesse degli Azionisti, gli Amministratori possono stabilire secondo la propria discrezione, di rettificare ("swing") il NAV per Azione in fase di calcolo della Quotazione azionaria in un determinato Giorno di negoziazione.

Lo Swing Pricing, ove applicato, mira a garantire che l'onere dei costi associati alla negoziazione delle Azioni di un Fondo sia a carico degli investitori che effettivamente richiedono tali negoziazioni in un determinato Giorno di negoziazione, e non degli Azionisti del Fondo che non negozino le Azioni in quel Giorno di negoziazione. In questo modo lo Swing Pricing mira a mitigare gli effetti negativi della diluizione sulle attività del Fondo e a preservare e proteggere il valore delle partecipazioni.

	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Global Quality Growth Fund									
- A Acc EUR con copertura	€7.650.825	67.000	€114,19	-	-	-	-	-	-
- A Acc USD	$32.317	305	$106,10	$27.742	302	$91,80	$29.672	300	$98,91
- C Acc GBP	£61.630	540	£114,16	£8.740	87	£100,84	-	-	-
- EA Acc CHF con copertura	CHF68.895	625	CHF110,23	CHF62.020	625	CHF99,23	-	-	-
- EA Acc EUR con copertura	-	-	-	€6.200.709	67.000	€92,55	€10.324.543	100.000	€103,25
- EA Acc USD	$93.721.670	874.775	$107,14	$79.905.133	865.975	$92,27	$69.641.502	703.620	$98,98
- M Acc USD	$412.130	414	$994,43	-	-	-	-	-	-
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF25.667	233	CHF110,25	CHF13.676	132	CHF103,66	-	-	-
- A Acc USD	$80.614	668	$120,70	$108.874	1.004	$108,39	-	-	-
- C Acc GBP	£98.414	908	£108,43	£130.244	1.310	£99,40	-	-	-
- EA Acc EUR con copertura	€122.324	1.000	€122,32	€111.894	1.000	€111,89	-	-	-
- EA Acc GBP	£203.740	1.852	£110,01	£16.735.225	166.321	£100,62	-	-	-
- EA Dist GBP	£42.164	390	£108,24	£516.015	5.143	£100,34	-	-	-
- J Acc EUR	€9.396	92	€101,74	-	-	-	-	-	-
- J Acc EUR con copertura	€9.368	92	€101,44	-	-	-	-	-	-
- J Acc GBP	£8.887	79	£112,43	-	-	-	-	-	-
- J Acc USD	$10.148	100	$101.48	-	-	-	-	-	-
- J Dist EUR	-	-	-	€1.404.080	13.160	€106,69	-	-	-
- J Dist GBP	£527	5	£116,24	£38.368.488	356.120	£107,74	-	-	-
- J Dist USD	$10.312	86	$119,56	$2.508.517	23.130	$108,45	-	-	-
- M Acc USD	$1.736.878	1.481	$1.172,53	$1.405.941	1.347	$1.044,03	-	-	-
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF14.247	141	CHF101,05	-	-	-	-	-	-
- A Acc EUR con copertura	€25.463	264	€96,39	€39.003	419	€92,98	€39.961	417	€95,77
- A Acc USD	$8.362.057	91.155	$91,73	$12.573.223	141.955	$88,57	$17.809.397	193.309	$92,13
- A Acc USD con copertura	$16.544	162	$101,83	-	-	-	-	-	-
- A Dist EUR con copertura	€25.463	264	€96,39	€39.003	419	€92,98	€39.961	417	€95,77
- EA Acc CHF con copertura	CHF32.328.755	342.127	CHF94,49	CHF34.807.209	374.799	CHF92,87	CHF36.340.077	378.364	CHF96,05
- EA Acc EUR con copertura	€23.263.385	238.000	€97,75	€18.204.930	193.700	€93,99	€18.599.348	192.700	€96,52
- EA Dist EUR	€8.207.424	79.810	€102,84	€8.015.545	81.420	€98,45	€20.005.064	200.670	€99,69
- EA Dist EUR con copertura	€50.953.001	523.922	€97,25	€48.194.533	515.254	€93,54	€66.422.273	691.520	€96,05

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Global Convertibles Recovery Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF14.832.204	142.841	CHF103,84	CHF7.119.219	71.391	CHF99,72	CHF12.760.161	118.404	CHF107,77
- A Acc EUR con copertura	€164.522.250	1.545.172	€106,48	€158.783.844	1.588.944	€99,93	€108.047.144	1.006.999	€107,30
- A Acc USD	$1.517.745	13.646	$111,22	$2.494.548	24.204	$103,06	$9.831.057	90.228	$108,96
- A Acc USD con copertura	$95.418.179	958.006	$99,60	$34.554.300	376.828	$91,70	$34.211.556	357.196	$95,78
- A Dist EUR con copertura	€1.664.494	15.525	€107,21	€1.862.131	18.409	€101,15	€5.550.527	50.725	€109,42
- A Dist GBP con copertura	£13.201	131	£100,70	£5.603.990	59.626	£93,98	£4.272.495	42.657	£100,16
- B Acc HKD con copertura	HKD9.710.106	9.689	HKD1.002,21	HKD9.248.665	9.868	HKD937,24	HKD9.298.462	9.357	HKD993,76
- B Acc USD	$619.657	6.297	$98,41	$454.329	4.950	$91,78	$483.398	4.950	$97,66
- B Acc USD con copertura	$21.247.636	209.950	$101,20	$19.356.932	206.418	$93,78	$9.286.561	94.196	$98,59
- BP Acc CHF con copertura	CHF121.181	1.200	CHF100,98	CHF117.440	1.200	CHF97,87	CHF128.070	1.200	CHF106,73
- BP Acc EUR con copertura	€9.483.635	91.025	€104,19	€12.078.227	122.422	€98,66	€16.816.613	157.331	€106,89
- BP Acc USD	$15.290	156	$97,79	$14.051	154	$91,43	$14.723	151	$97,52
- C Acc EUR	€3.195.021	28.182	€113,37	€3.201.603	30.659	€104,43	€3.936.082	36.516	€107,79
- C Acc EUR con copertura	€10.203.183	94.682	€107,76	€16.492.152	163.060	€101,14	€21.321.659	196.325	€108,60
- C Acc GBP	£70.473.621	663.910	£106,15	£38.001.319	378.147	£100,49	£35.194.861	352.795	£99,76
- C Dist GBP	£10.468	101	£103,29	-	-	-	-	-	-
- EA Acc CHF con copertura	CHF3.724.133	34.930	CHF106,62	CHF3.662.181	35.910	CHF101,98	CHF6.541.030	59.590	CHF109,77
- EA Acc EUR con copertura	€50.727.810	461.218	€109,99	€68.912.758	670.279	€102,81	€89.119.232	810.530	€109,95
- EA Acc USD	$246.390	2.196	$112,19	$507.848	4.905	$103,54	$558.932	5.127	$109,01
- EA Dis EUR con copertura	€106.177	1.000	€106,18	€100.165	1.000	€100,17	€108.381	1.000	€108,38
- M Acc USD	$2.162.008	2.044	$1.057,99	$2.161.917	2.224	$972,05	$401.530	394	$1.018,85
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF473.879	6.315	CHF75,04	CHF469.237	6.240	CHF75,06	CHF760.596	9.731	CHF78,16
- A Acc EUR	€9.604.029	91.422	€105,05	€68.844.714	687.342	€99,97	€68.213.031	697.516	€97,79
- A Acc EUR con copertura	€55.606.261	644.101	€86,33	€43.137.814	509.921	€84,44	€67.898.328	777.367	€87,34
- A Acc USD	$52.355.446	550.318	$95,14	48.758.971	534.470	$91,06	$51.528.832	564.875	$91,22
- A Dist EUR con copertura	€639.627	9.172	€69,74	€646.563	9.030	€71,47	€2.306.496	29.905	€77,13
- A Dist GBP con copertura	£35.599	670	£53,13	£1.785.104	33.179	£53,70	£1.458.705	25.541	£57,11
- A Dist USD	$2.288.473	40.121	$57,04	2.895.982	50.537	$57,20	$40.185.096	673.335	$59,68
- B Acc EUR con copertura	€199.288	2.411	€82,64	€10.560	130	€81,21	€10.812	128	€84,39
- B Acc USD	$54.376	604	$90,05	$139.033	1.602	$86,62	$139.604	1.601	$87,21
- B Dist USD	$120.291	1.190	$101,08	-	-	-	-	-	-
- BP Acc USD	$14.410	155	$92,69	$13.717	153	$89,38	$13.605	151	$90,19
- I Acc CHF	CHF81.963.653	823.143	CHF99,57	CHF76.009.741	788.243	CHF96,25	CHF89.426.981	924.674	CHF96,71
- M Acc USD	$270.730	272	$993,59	-	-	-	-	-	-
- P Acc EUR	€3.914.302	35.600	€109,95	€261.221	2.500	€104,29	-	-	-
- P Acc USD	$632.141.273	6.030.114	$104,83	$293.180.385	2.925.596	$100,03	$312.102.131	3.123.710	$99,91
- P Dist USD	$30.646.061	375.769	$81,56	$15.243.781	186.085	$81,77	$18.042.363	211.438	$85,33
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund									
- A Acc EUR con copertura	€50.107	512	€97,79	€14.462.467	149.747	€96,27	€28.531.433	268.671	€106,19
- A Acc USD	$222.455	1.901	$117,01	$31.096.586	274.675	$112,84	$48.711.705	402.702	$120,96
- B Acc EUR con copertura	€30.062	332	€90,59	€27.574	307	€89,56	€27.785	280	€99,28
- B Acc USD	$294.264	2.766	$106,39	$569.050	5.501	$103,11	$666.593	6.001	$111,08
- BP Acc EUR con copertura	€194.284	2.321	€83,70	€193.154	2.321	€82,94	€136.315	1.479	€92,15
- BP Acc USD	$13.471	156	$86,62	$12.929	153	$84,11	$13.701	151	$90,82
- C Acc EUR con copertura	€697.857	7.963	€87,63	€1.059.172	12.252	€86,17	€168.660	1.776	€94,96
- C Acc GBP con copertura	£131.038	1.505	£87,07	£4.773.210	56.323	£84,47	£4.748.781	51.810	£91,66
- D Dist EUR con copertura	-	-	-	€64.230.943	925.641	€69,17	€72.973.582	925.641	€78,84
- M Acc USD	$532.016	482	$1.104,81	$737.090	695	$1.057,45	$944.721	840	$1.125,04
- M Dist AUD con copertura	-	-	-	-	-	-	AUD73.330.780	73.465	AUD998,17

Note integrative al bilancio (cont.)

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**									
- A Acc EUR con copertura	-	-	-	€21.397.992	283.920	€75,37	€23.679.173	286.597	€82,62
- A Acc GBP con copertura	-	-	-	£35.515	401	£88,57	£38.240	400	£95,60
- A Acc USD	-	-	-	$2.018.633	22.091	$91,38	$2.630.803	27.091	$97,11
- A Dist GBP	-	-	-	£552.195	6.083	£90,77	£786.244	8.315	£94,56
- A Dist USD	-	-	-	$223.673	2.857	$78,29	$248.132	2.857	$86,85
- B Acc USD	-	-	-	$465.935	5.239	$88,93	$555.744	5.839	$95,17
- E Acc EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	€382.757	4.235	€90,37
- E Acc GBP con copertura	-	-	-	£34.373	333	£103,34	-	-	-
- E Dist USD	-	-	-	-	-	-	$192.887	2.232	$86,43
- K Acc EUR	-	-	-	€24.875	200	€124,37	€38.554	300	€128,51
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF3.581.399	39.163	CHF91,45	CHF3.304.754	37.046	CHF89,21	CHF3.510.913	35.488	CHF98,93
- A Acc EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	€135.519	1.500	€90,35
- A Acc USD	$88.498.511	761.540	$116,21	$112.414.614	1.034.661	$108,65	$156.430.413	1.348.828	$115,98
- B Acc EUR con copertura	-	-	-	€39.704	500	€79,41	€44.026	500	€88,05
- E Acc CHF con copertura	-	-	-	CHF331.748	3.454	CHF96,06	CHF10.055.506	94.574	CHF106,32
- E Acc EUR con copertura	-	-	-	€682.127	7.023	€97,12	€1.207.570	11.326	€106,62
- E Dist GBP	-	-	-	£413.291	4.930	£83,84	£992.590	11.310	£87,76
- E Dist USD	-	-	-	$165.438	2.089	$79,18	$3.395.951	38.476	$88,26
- M Acc USD	$272.262	272	$999,22	-	-	-	-	-	-
- X Acc USD	$54.777.591	464.595	$117,90	$50.804.317	464.595	$109,35	$53.787.985	464.595	$115,77
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund									
- A Acc USD	$32.034.149	271.545	$117,97	$110.019	1.017	$108,25	$111.842	1.009	$110,95
- A Dist GBP con copertura	£4.788.660	45.253	£105,82	£5.450.825	53.341	£102,19	-	-	-
- BP Acc USD	$272.185	2.775	$98,09	$13.967	154	$90,86	$14.196	151	$94,02
- EA Dist CHF con copertura	CHF1.018.632	9.941	CHF102,47	-	-	-	-	-	-
- M Acc USD	$10.160.803	8.304	$1.223,64	$9.000.070	8.080	$1.113,83	$9.257.562	8.174	$1.132,50
- PK Acc USD	$4.241.251	39.565	$107,20	-	-	-	-	-	-
Lazard Nordic High Yield Bond Fund									
- A Acc EUR	€106.447	928	€114,68	€104.613	1.013	€103,29	-	-	-
- BP Dist EUR	€6.168.073	57.253	€107,73	€180.735	1.762	€102,57	-	-	-
- EA Acc EUR	€14.069.015	121.872	€115,44	€4.412.288	42.585	€103,61	-	-	-
- EA Dist EUR	€39.387.803	362.185	€108,75	€23.777.768	229.875	€103,44	-	-	-
- M Acc USD	$19.448	21	$922,78	-	-	-	-	-	-
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF1.888.239	18.788	CHF100,50	-	-	-	-	-	-
- A Acc EUR	-	-	-	€5.078	57	€88,56	€1.344.199	14.426	€93,18
- A Dist EUR	€3.892.656	42.931	€90,67	€3.041.591	34.709	€87,63	€2.662.770	28.651	€92,94
- BP Acc EUR	€1.678.044	18.162	€92,39	€1.942.754	22.076	€88,00	€3.287.378	35.365	€92,96
- C Acc EUR	€5.909.020	62.849	€94,02	€24.581.601	275.590	€89,20	€65.793.513	701.115	€93,84
- EA Acc CHF con copertura	CHF14.524.374	160.000	CHF90,78	CHF14.079.796	160.000	CHF88,00	CHF27.047.833	290.000	CHF93,27
- EA Dist EUR	€31.217.363	344.063	€90,73	€36.246.638	413.363	€87,69	€110.858.597	1.191.962	€93,01
- M Acc USD	$21.038	21	$998,18	-	-	-	-	-	-
- X Acc CHF con copertura	CHF307.814.487	3.376.457	CHF91,17	CHF217.799.252	2.470.328	CHF88,17	CHF230.217.641	2.470.328	CHF93,19

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Commodities Fund									
- A Acc USD	$155.456	1.347	$115,42	$177.611	1.528	$116,24	$193.459	1.398	$138,37
- BP Acc USD	$423.570	3.928	$107,82	$551.747	5.033	$109,63	$421.422	3.199	$131,75
- C Acc GBP	£948.909	7.936	£119,58	£2.195.518	17.854	£122,97	£2.693.435	19.603	£137,40
- EA Acc EUR con copertura	€460.803	4.313	€106,85	€493.570	4.510	€109,44	€583.318	4.355	€133,95
- EA Acc GBP	£15.901	147	£108,43	£16.229	146	£111,06	£17.997	146	£123,59
- EA Dist GBP	£6.719.476	57.112	£117,65	£11.611.806	93.732	£123,88	£31.987.725	231.301	£138,29
- F Dist GBP	£23.739.250	199.696	£118,88	£38.488.481	307.455	£125,18	£44.231.684	316.645	£139,69
- M Acc USD	$83.015	66	$1.264,99	$82.933	66	$1.263,74	$1.748.469	1.172	$1.492,38
- X Acc EUR	€690.030	7.200	€95,84	€685.258	7.200	€95,17	-	-	-
Lazard European Alternative Fund									
- AP Acc EUR	€3.688.270	29.965	€123,08	€7.638.525	65.740	€116,19	€8.474.526	74.314	€114,04
- AP Acc USD con copertura	$74.335	534	$139,09	$201.051	1.554	$129,42	$193.243	1.554	$124,39
- AP Dist EUR	€528.669	4.328	€122,16	€864.556	7.487	€115,47	€916.425	8.090	€113,28
- B Acc EUR	€25.761.095	217.102	€118,66	€39.102.784	347.691	€112,46	€37.770.053	340.508	€110,92
- B Dist EUR	€156.852	1.362	€115,13	€144.602	1.325	€109,13	€18.955	175	€108,05
- BP Acc EUR	€8.400.708	75.549	€111,20	€11.461.831	108.237	€105,90	€3.741.599	35.543	€105,27
- C Acc CHF con copertura	CHF21.077	200	CHF105,38	CHF20.266	200	CHF101,33	-	-	-
- C Acc EUR	€56.087.468	455.153	€123,23	€127.342.864	1.096.931	€116,09	€96.876.082	851.150	€113,82
- C Acc GBP con copertura	£13.808	128	£108,20	£12.742	126	£100,74	-	-	-
- C Acc USD	-	-	-	-	-	-	$1.902.347	17.067	$111,46
- C Acc USD con copertura	$620.124	4.401	$140,92	$809.446	6.186	$130,86	$1.867.428	14.877	$125,52
- EA Acc EUR	€35.752.884	276.681	€129,22	€44.571.091	367.671	€121,23	€43.734.103	369.715	€118,29
- M Acc EUR	€1.063.453	955	€1.113,43	€987.221	955	€1.033,62	€955.120	955	€1.000,01
- M Acc USD	$4.221.306	3.384	$1.247,56	$6.019.509	5.167	$1.165,05	$4.539.036	3.932	$1.154,35
- M Acc USD con copertura	$232.558	165	$1.413,06	$212.059	165	$1.288,50	$827.854	680	$1.216,68
- S Acc EUR	€205.715.310	1.672.981	€122,96	€269.633.906	2.329.539	€115,75	€108.148.068	954.202	€113,34
- X Acc EUR	€1.075.579	10.000	€107,56	€998.478	10.000	€99,85	-	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF16.127.695	133.042	CHF121,22	CHF25.095.359	212.481	CHF118,11	CHF30.315.234	242.787	CHF124,86
- A Acc EUR con copertura	€100.551.475	803.636	€125,12	€248.754.959	2.084.813	€119,32	€220.541.919	1.760.816	€125,25
- A Acc GBP	£13.247	125	£105,81	-	-	-	-	-	-
- A Acc GBP con copertura	£7.668.440	58.166	£131,84	£8.487.384	68.194	£124,46	£6.742.936	52.479	£128,49
- A Acc JPY con copertura	-	-	-	¥480.177.008	50.000	¥9.603,54	¥508.318.811	50.000	¥10.166,38
- A Acc USD	$78.754.208	568.121	$138,62	$131.942.203	1.011.798	$130,40	$124.913.849	934.715	$133,64
- A Dist JPY con copertura	¥606.784.324	62.382	¥9.726,98	¥481.656.071	50.000	¥9.633,12	¥509.849.677	50.000	¥10.196,99
- BP Acc EUR con copertura	€21.917.368	187.869	€116,66	€39.516.602	350.831	€112,64	€43.334.266	361.830	€119,76
- BP Acc USD	$5.228.127	50.852	$102,81	$9.339.470	95.735	$97,56	$3.265.564	32.260	$101,23
- C Acc CHF con copertura	CHF11.284	111	CHF101,38	-	-	-	-	-	-
- C Acc EUR con copertura	€43.827.445	353.434	€124,00	€57.501.629	486.374	€118,23	€79.069.339	637.220	€124,08
- C Acc GBP con copertura	£5.645.223	53.983	£104,57	£1.286.292	13.033	£98,70	£481.772	4.727	£101,91
- C Acc USD	$13.586.741	103.388	$131,41	$9.513.250	76.964	$123,61	$12.621.775	99.639	$126,67
- C Dist GBP con copertura	£105.069	1.015	£103,56	-	-	-	-	-	-
- E Acc CHF con copertura	-	-	-	CHF67.163	714	CHF94,09	CHF39.622	400	CHF99,06
- E Acc EUR con copertura	€13.042.664	129.881	€100,42	€13.673.760	143.412	€95,35	€10.364.011	104.008	€99,65
- E Acc GBP	£743.487	7.696	£96,60	£25.272	272	£92,81	-	-	-
- E Acc GBP con copertura	£224.209.255	1.714.222	£130,79	£254.131.106	2.064.253	£123,11	£255.031.758	2.014.824	£126,58
- E Acc JPY con copertura	¥6.557.040.600	640.382	¥10.239,26	¥10.372.396.717	1.026.198	¥10.107,59	-	-	-
- E Acc USD	$258.332.266	2.475.360	$104,36	$215.606.195	2.201.680	$97,93	$4.568.132	45.705	$99,95
- E Dist GBP	£4.727.723	46.591	£101,47	£7.126.647	73.184	£97,38	-	-	-
- EA Acc CHF con copertura	CHF1.481.200	11.814	CHF125,37	CHF1.884.348	15.501	CHF121,56	CHF3.765.908	29.442	CHF127,91
- EA Acc EUR con copertura	€7.908.920	60.672	€130,36	€22.838.464	184.635	€123,70	€54.890.559	424.691	€129,25

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)									
- EA Acc GBP con copertura	£2.109.021	15.310	£137,76	£2.394.662	18.507	£129,40	£2.437.846	18.349	£132,86
- EA Acc USD	$2.026.589	14.072	$144,01	$4.432.583	32.871	$134,85	$6.652.562	48.380	$137,51
- EA Dist EUR con copertura	€3.430.739	26.590	€129,03	€3.564.260	29.117	€122,41	€5.011.309	38.921	€128,75
- EA Dist GBP con copertura	£86.361.168	631.538	£136,75	£77.470.311	603.148	£128,44	£75.006.120	565.079	£132,74
- EA Dist USD	$7.457.175	51.957	$143,53	$10.285.723	76.537	$134,39	$12.771.679	92.831	$137,58
- M Acc USD	$6.392.544	4.146	$1.541,87	$8.621.802	6.048	$1.425,56	$7.902.486	5.477	$1.442,78
- N Acc EUR con copertura	€78.952.332	794.197	€99,41	€69.889.222	739.932	€94,45	€62.279.959	630.337	€98,80
- S Acc CHF con copertura	CHF13.354	132	CHF101,00	-	-	-	-	-	-
- S Acc EUR con copertura	€89.239.891	738.388	€120,86	€295.093.386	2.566.292	€114,99	€334.568.475	2.779.261	€ 120,38
- S Acc GBP	£13.986.185	105.666	£132,36	£19.013.696	149.698	£127,01	£12.547.170	102.905	£121,93
- S Acc GBP con copertura	£40.733.244	314.468	£129,53	£39.856.296	326.468	£122,08	£46.046.316	366.364	£125,68
- S Acc USD	$5.617.104	42.082	$133,48	$4.397.698	35.082	$125,35	$2.175.340	16.975	$128,15
- S Dist EUR con copertura	€686.947	6.291	€109,20	€1.069.215	10.294	€103,87	€2.922.065	26.792	€109,06
- S Dist GBP	£531.699	4.545	£116,99	£1.569.135	13.976	£112,27	£55.958.984	518.350	£107,96
- S Dist GBP con copertura	£19.904.355	151.626	£131,27	£54.946.815	444.009	£123,75	£69.107.534	541.975	£127,51
- S Dist USD	$1.239.813	10.341	$119,90	$1.230.776	10.931	$112,60	$4.523.396	39.264	$115,20
- U Acc EUR con copertura	€196.903.905	1.918.479	€102,64	€249.699.869	2.566.033	€97,31	€72.980.709	718.707	€101,54
- X Acc EUR	€1.964.604	18.000	€109,14	€1.805.629	18.000	€100,31	-	-	-
- Z Acc USD	$96.616.779	906.232	$106,61	-	-	-	-	-	-
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*									
- A Acc EUR con copertura	-	-	-	€87.519	877	€99,76	€85.719	864	€99,18
- A Acc USD	-	-	-	$103.907	1.018	$102,11	$99.874	1.003	$99,62
- A Dist EUR con copertura	-	-	-	€87.519	877	€99,76	€85.719	864	€99,18
- B Dist EUR con copertura	-	-	-	€87.322	885	€98,67	€85.558	865	€98,87
- C Acc EUR con copertura	-	-	-	€174.626	1.721	€101,49	-	-	-
- C Acc GBP con copertura	-	-	-	£75.437	739	£102,07	-	-	-
- C Acc USD	-	-	-	$104.011	1.014	$102,55	-	-	-
- EA Acc EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	€85.826	864	€99,39
- EA Acc GBP con copertura	-	-	-	-	-	-	£72.989	732	£99,74
- EA Acc USD	-	-	-	-	-	-	$99.997	1.002	$99,83
- EA Dist EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	€85.826	864	€99,39
- LA Acc EUR con copertura	-	-	-	€280.792	2.799	€100,36	€476.213	4.791	€99,40
- LA Acc GBP con copertura	-	-	-	£75.621	739	£102,32	£72.989	732	£99,74
- LA Acc JPY con copertura	-	-	-	¥530.107.361	53.143	¥9.975,18	¥125.952.400	12.646	¥9.958,97
- LA Acc USD	-	-	-	$104.234	1.012	$103,03	$99.996	1.002	$99,83
- M Acc USD	-	-	-	$10.956.228	10.449	$1.048,44	$10.475.516	10.449	$1.002,44
- S Acc GBP con copertura	-	-	-	£75.417	741	£101,75	£72.944	732	£99,64

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023.
** Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

Per informazioni sulle date di lancio e chiusura delle suddette classi di azioni, si rimanda alla Nota 14.

7. Tassi di cambio

I bilanci sono redatti in USD (ad eccezione dei bilanci di Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, Lazard European Alternative Fund, Lazard Nordic High Yield Bond Fund e Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund, redatti in EUR). Per convertire in USD le attività e le passività espresse in altre valute sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio di fine esercizio:

Tassi di cambio rispetto al dollaro USA	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Peso argentino	857,5050	208,9911
Dollaro australiano	1,5328	1,4931
Real brasiliano	5,0056	5,0703
Sterlina britannica	0,7916	0,8088
Dollaro canadese	1,3533	1,3534
Peso cileno	980,8500	790,6100
Renminbi cinese	-	6,8673
Yuan cinese	7,2275	6,8719
Peso colombiano	3.865,2500	4.659,3100
Corona ceca	23,4130	21,6089
Corona danese	6,9065	6,8566
Peso dominicano	59,3250	54,7500
Lira egiziana	47,4000	30,8000
Euro	0,9259	0,9204
Cedi ghanese	-	11,5500
Dollaro di Hong Kong	7,8265	7,8500
Fiorino ungherese	364,8519	350,0852
Rupia indiana	83,4025	-
Rupia indonesiana	15.855,0000	14.994,5000
Yen giapponese	151,3450	133,0900
Scellino keniota	131,7500	132,5000
Ringgit malese	4,7330	4,4125
Peso messicano	16,6218	18,0560
Nuovo leu rumeno	4,6020	4,5538
Nuovo rublo russo	92,5750	77,7000
Dollaro neozelandese	1,6718	1,5983
Naira nigeriana	1.305,0000	460,7500
Corona norvegese	10,8486	10,4731
Nuevo Sol peruviano	3,7205	3,7611
Peso filippino	56,2150	54,3650
Zloty polacco	3,9878	4,3081
Dinaro serbo	108,4600	107,9800
Dollaro di Singapore	1,3496	1,3296
Rand sudafricano	18,9363	17,7425
Won sudcoreano	1.346,2500	1.301,8500
Corona svedese	10,6926	10,3696
Franco svizzero	0,9007	0,9136
Baht thailandese	36,4875	34,1950
Lira turca	32,3520	19,1950
Grivnia ucraina	39,2500	36,9222
Peso uruguaiano	37,5650	38,7940

Per convertire in EUR le attività e le passività espresse in altre valute sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio di fine esercizio:

Tassi di cambio rispetto all'EUR	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Sterlina britannica	0,8549	0,8787
Corona danese	7,4590	7,4493
Dollaro di Hong Kong	8,4526	8,5286
Yen giapponese	163,4526	144,5956
Corona norvegese	11,7165	11,3785
Corona svedese	11,5480	11,2660
Franco svizzero	0,9728	0,9925
Dollaro USA	1,0800	1,0864

Note integrative al bilancio (cont.)

7. Tassi di cambio (cont.)

Per convertire in EUR i saldi del Prospetto di conto economico complessivo e del Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili espressi in altre valute, sono stati adottati i seguenti tassi di cambio medi:

Tassi di cambio medi contro EUR	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Dollaro USA	1,0846	1,0415

8. Liquidità, mezzi equivalenti e Garanzie collaterali in contanti

I depositi bancari, gli (eventuali) scoperti bancari e i mezzi equivalenti al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023 comprendono i depositi bancari. Il Depositario potrà affidare a uno o più sub-depositari la custodia della liquidità dei Fondi. Sostanzialmente la totalità della liquidità è detenuta presso il sub-depositario globale del Depositario, State Street Bank and Trust Company.

La garanzia collaterale in contanti è concessa in pegno dai Fondi a controparti in relazione agli strumenti finanziari derivati detenuti dal Fondo, subordinatamente al rischio di controparte di tali entità. La liquidità viene depositata dai fondi o per conto di fondi presso broker anche per i margini iniziali di opzioni, contratti future aperti e total return swap. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 9, Rischio di controparte/di emittente e Rischio di credito.

I Fondi possono ricevere garanzie collaterali in contanti anche per i pronti contro termine e gli strumenti finanziari derivati detenuti dai Fondi alla fine del rispettivo esercizio. Tale liquidità è detenuta presso State Street e rilevata come passività nello Stato patrimoniale del Fondo pertinente. La liquidità di margine può anche essere dovuta dai Fondi agli intermediari alla fine del rispettivo esercizio e viene riportato come passività nello Stato patrimoniale del Fondo interessato.

Sono stati stipulati degli accordi relativi ai conti di liquidità per quanto concerne la Società e i Fondi, conseguentemente agli obblighi in materia di conti di incasso di liquidità in ordine a sottoscrizioni e rimborsi ai sensi dei Central Bank of Ireland (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (i)) Investor Money Regulations 2015 for Fund Service Providers (il "Regolamento in materia di capitali degli investitori").

Tali conti di liquidità, detenuti presso Bank of America per l'incasso degli importi relativi alle sottoscrizioni e il pagamento a favore della Società delle somme dovute a titolo di rimborso e dividendi, sono considerati attività della Società e sono inclusi nello Stato patrimoniale.

9. Politiche e procedure di gestione del rischio

Le attività d'investimento espongono i Fondi a vari tipi di rischi associati agli strumenti finanziari e ai mercati in cui investono. I dati seguenti non intendono essere un compendio esaustivo di tutti i rischi. Per un esame approfondito dei rischi insiti negli investimenti nei Fondi si rimandano gli investitori alla consultazione del Prospetto e dei suoi Supplementi.

Gli Amministratori esaminano le relazioni dei Gestori degli investimenti a cadenza trimestrale o con frequenza maggiore, come richiesto in funzione della performance e del profilo di rischio dei Fondi. I Gestori degli investimenti devono anche garantire la gestione dei Fondi nei termini previsti dai rispettivi criteri guida, attenendosi ai limiti indicati nel Prospetto e nei suoi Supplementi nonché alle linee guida e ai limiti interni stabiliti dai Gestori degli Investimenti stessi. Gli Amministratori delegano la responsabilità del monitoraggio e della gestione del rischio dei Fondi al Gestore, che a sua volta ne dà delega ai Gestori degli investimenti.

La supervisione della procedura di gestione del rischio dei Gestori degli investimenti è di competenza di un team apposito, il Risk Management Team. La gestione del rischio è delegata al rispettivo team responsabile del rischio nel paese di attività del Gestore degli investimenti pertinente oppure, laddove ciò non sia possibile, a Lazard Asset Management LLC. Il Chief Risk Officer insieme ai vari comitati pertinenti esamina e controlla tutti i Fondi per garantirne la conformità alle finalità e agli obiettivi dichiarati per quanto riguarda le caratteristiche dei prodotti, le performance e la gestione del rischio, ossia per far sì che la gestione dei Fondi corrisponda alle aspettative dei clienti e ottemperi alle pertinenti norme giuridiche e ai regolamenti costitutivi.

I paragrafi seguenti illustrano le procedure intraprese per gestire i rischi di mercato, di credito e di liquidità dei Fondi, Tali procedure sono adeguate ai rischi esistenti al 31 marzo 2023.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato attiene all'incertezza sul valore futuro degli strumenti finanziari in portafoglio, causata dalle oscillazioni dei prezzi, delle valute e dei tassi d'interesse. Rappresenta la perdita potenziale che i Fondi potrebbero subire detenendo posizioni di mercato in presenza di oscillazioni di mercato.

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

L'esposizione globale sarà calcolata usando un approccio avanzato di misurazione del rischio. Il team di gestione degli investimenti utilizza il metodo del valore a rischio ("VaR") e l'approccio dell'impegno come parte integrante del processo di costante monitoraggio e gestione del rischio di mercato dei Fondi. Per Lazard Global Quality Growth Fund, Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, Lazard Global Convertibles Recovery Fund, Lazard Nordic High Yield Bond Fund, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund e Lazard Commodities Fund si utilizza l'approccio dell'impegno per misurare l'esposizione globale. La Società utilizza l'approccio dell'impegno per misurare l'esposizione globale. Il VaR è utilizzato per monitorare il rischio per i restanti Fondi.

L'esposizione globale di ciascun Fondo sarà calcolata su base giornaliera mediante un modello VaR assoluto, che utilizza l'applicazione Bloomberg Alpha Portfolio Analytics and Risk. Bloomberg Alpha è usata per tutti i processi di calcolo e informativa richiesti per il VaR. Il VaR è una categoria di misure di rischio che, a differenza dei parametri di rischio di mercato come Greeks, durata e convessità, può essere applicata a tutti i tipi di asset e coprire tutte le fonti di rischio di mercato. Il VaR sintetizza la massima perdita attesa su un determinato orizzonte con uno specifico livello di confidenza. Il VaR è una misura utile in quanto può sintetizzare la perdita massima in un singolo valore monetario o una percentuale del portafoglio complessivo. Per le analisi del rischio e i calcoli VaR, i Gestori degli investimenti ricorrono anche al sistema Algorithmics. Le analisi di Algorithmics sono usate anche nell'applicazione Bloomberg Alpha. Il modello VaR utilizza gli standard quantitativi seguenti:

- Livello di confidenza del 99%;
- Periodo di detenzione di 1 giorno di negoziazione; e
- Periodo di osservazione storico non inferiore a 1 anno; può comunque essere utilizzato un periodo di osservazione più breve ove, per esempio, ciò sia giustificato da recenti variazioni significative nella volatilità dei prezzi.

Esistono tre comuni approcci al calcolo del VaR, ossia Simulazione storica, metodo dell'analisi di varianza-covarianza e simulazione Monte Carlo. Il team di gestione degli investimenti adotta l'approccio semplice, ma efficace, del metodo di simulazione storica, il quale presuppone che la distribuzione dei rendimenti storici sia una buona rappresentazione dei rendimenti futuri. I Gestori degli investimenti ritengono che questo metodo sia uno dei più affidabili dal momento che richiede l'elaborazione di un numero minimo di ipotesi. Inoltre, incorpora le volatilità e le correlazioni esplicitamente usando i rendimenti di mercato reali. Poiché i report VaR generati da Bloomberg Alpha si basano su un intervallo di confidenza del 99% e un periodo di detenzione di 1 giorno, il limite del 20% a 20 giorni è ridotto in rapporto ai fattori appropriati. VaR assoluto di 1 giorno al 99% è 20%/rad. quad. (20) = 4,47%.

Qualora il VaR di alcune partecipazioni non venga calcolato dal sistema a causa di errori di dati o limitazioni della modellazione, il team di gestione del rischio valuta l'impatto VaR delle partecipazioni in questione e incorpora tale dato come integrazione del VaR. Questo approccio può ignorare possibili vantaggi della diversificazione e fornisce un livello VaR prudenziale del portafoglio.

Gli stress test sono eseguiti ogni mese e allorché necessario. I risultati dei back test sono registrati ogni giorno e vengono analizzati a cadenza mensile. I dati del modello VaR sono aggiornati quotidianamente e incorporano i dati di mercato di un anno.

Bloomberg Alpha è usata per gli stress test allo scopo di valutare il rischio di mercato intrinseco nel portafoglio in condizioni di mercato anomale. La metodologia di rischio usata negli stress test è simile a quella impiegata per il calcolo del VaR. Il risultato economico (P&L) del portafoglio, ovvero il rendimento percentuale, è generato calcolando un valore di mercato del portafoglio atteso, in base a una variazione dei Fattori di rischio. Per generare il valore di mercato, si utilizza una "Metodologia di valutazione completa" per valorizzare teoricamente ogni titolo all'interno del Fondo; oppure, si utilizzano le sensibilità a tassi e spread per appurare l'impatto di fluttuazioni di mercato più rilevanti.

Poiché il VaR non può incorporare tutti gli scenari possibili, gli stress test aiutano a rilevare variazioni improvvise e significative del valore di portafoglio a fronte di circostanze di mercato atipiche. Gli stress test sono utilizzati ogni mese e allorché necessario. Il monitoraggio giornaliero delle sensibilità a tassi d'interesse, cambi e spread creditizi offre un quadro migliore di come il portafoglio potrebbe rispondere a improvvise fluttuazioni di mercato.

Di seguito sono elencate alcune limitazioni del VaR:

- i modelli si basano su dati storici e non possono tenere conto del fatto che le fluttuazioni future dei prezzi di mercato, le correlazioni tra i mercati e i livelli di liquidità di mercato in condizioni di stress potrebbero non esprimere alcuna correlazione con gli andamenti storici;
- le informazioni sui rischi del prezzo di mercato indicano una stima relativa del rischio, piuttosto che un numero preciso e accurato;
- le informazioni sui prezzi di mercato rappresentano un esito ipotetico e non intendono essere predittive (nel caso di metodi basati sulle probabilità, come il VaR, gli utili e le perdite quasi certamente eccedono l'importo riportato con una frequenza che dipende dagli intervalli di confidenza scelti); e
- le condizioni di mercato future potrebbero variare in modo significativo rispetto a quelle registrate in passato.

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

Le tabelle che seguono per il 31 marzo 2024 e il 31 marzo 2023 illustrano il VaR minore, maggiore e medio e l'utilizzo del limite VaR calcolato nel corso dell'esercizio del limite VaR giornaliero (4,47%) di ciascun Fondo. L'utilizzo del limite VaR viene calcolato come VaR diviso per il limite VaR giornaliero.

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024

Fondo nel Portafoglio	VaR minimo (%)	Utilizzo minimo del limite VaR (%)	VaR massimo (%)	Massimo utilizzo del limite VaR (%)	VaR medio (%)	Utilizzo medio del limite VaR (%)	VaR di fine anno (%)
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1,16	25,95	1,71	38,26	1,37	30,69	1,16
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,13	2,91	1,14	25,50	0,87	19,47	0,13
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**	0,68	15,21	2,18	48,77	1,12	24,95	1,01
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1,01	22,60	1,46	32,66	1,15	25,80	1,01
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	0,41	9,17	0,94	21,03	0,56	12,45	0,44
Lazard European Alternative Fund	0,49	10,9	1,07	23,86	0,71	15,93	0,62
Lazard Rathmore Alternative Fund	0,42	9,40	2,96	66,22	0,68	15,10	0,81
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	0,00	0,00	0,26	5,82	0,02	0,43	0,00

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2023

Fondo nel Portafoglio	VaR minimo (%)	Utilizzo minimo del limite VaR (%)	VaR massimo (%)	Massimo utilizzo del limite VaR (%)	VaR medio (%)	Utilizzo medio del limite VaR (%)	VaR di fine anno (%)
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1,35	30,20	2,06	46,09	1,77	39,60	1,71
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,48	10,74	1,62	36,24	1,03	23,02	1,12
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	1,03	23,04	1,75	39,15	1,45	32,38	1,41
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	1,08	24,16	1,84	41,16	1,49	33,43	1,41
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	0,51	11,41	2,10	46,98	0,90	20,03	0,80
Lazard European Alternative Fund	0,45	10,07	1,60	35,79	0,90	20,14	0,86
Lazard Rathmore Alternative Fund	0,53	11,89	2,34	52,35	1,02	22,71	1,04
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	0,08	1,79	0,36	8,05	0,21	4,62	0,24

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023.
** Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

Per Lazard Global Quality Growth Fund, Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, Lazard Global Convertibles Recovery Fund, Lazard Nordic High Yield Bond Fund, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund e Lazard Commodities Fund si utilizza l'approccio dell'impegno per misurare l'esposizione globale. L'approccio dell'impegno converte le posizioni finanziarie derivate di qualsiasi Fondo in una posizione equivalente dell'attività sottostante sulla base del valore di mercato dell'attività sottostante. Le plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su qualsiasi derivato detenuto sono rilevate nello Stato patrimoniale per i Fondi interessati.

Il livello medio di leva finanziaria indicato sotto è calcolato come la somma del valore assoluto dei nozionali dei derivati utilizzati, come imposto dal Regolamento OICVM. Questo valore non tiene conto degli eventuali accordi di compensazione e copertura che i Fondi possono aver stipulato in un dato momento, benché tali accordi di compensazione e copertura vengano utilizzati ai fini di contenimento del rischio. Poiché tali accordi di compensazione e copertura, qualora fossero considerati, potrebbero ridurre il livello di leva finanziaria, è possibile che questo calcolo non dia una misura precisa dell'effettiva leva finanziaria dei Fondi.

Di seguito è indicato il livello medio di leva finanziaria di ciascun Fondo nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024 e 31 marzo 2023.

Livello di leva finanziaria	Livello di leva finanziaria medio (%)	Livello di leva finanziaria medio (%)
Nome del Fondo	**31 marzo 2024**	**31 marzo 2023**
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	60	72
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	41	41
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	83	185
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	99	135
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**	101	144
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	46	144
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	6	92
Lazard European Alternative Fund	66	110
Lazard Rathmore Alternative Fund	207	425
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	81	113

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023.
** Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

(i) Rischio di prezzo di mercato

Si intende per rischio del prezzo di mercato il rischio di fluttuazione del valore equo o dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario a causa di variazioni del suo prezzo di mercato (escluse le variazioni derivanti dal rischio di tasso d'interesse o valutario), indipendentemente dal fatto se tali variazioni dipendano da particolari fattori tipici di quello strumento finanziario o del suo emittente, o da altri fattori che incidono su analoghi strumenti finanziari negoziati in quel mercato. I Fondi sono esposti al rischio di prezzo di mercato legato ai loro investimenti in titoli. Il rischio che i Fondi siano sostanzialmente penalizzati da variazioni del prezzo di alcuni investimenti viene ridotto al minimo diversificando il portafoglio. I Gestori degli investimenti e il Soggetto Designato per la Gestione del Rischio del Fondo del Gestore amministrano giornalmente il rischio di mercato dei Fondi conformemente agli obiettivi d'investimento e alle politiche e filosofia ispiratrice del Fondo pertinente. La filosofia ispiratrice della misurazione della performance totale richiede la gestione dinamica di rendimenti, rischi e costi. Il rischio relativo all'indice di riferimento è tenuto sotto controllo con la formazione di portafogli diversificati, caratterizzati dalla limitata esposizione ad alcuni particolari aspetti del mercato, come la capitalizzazione o l'appartenenza a un settore. Al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023, tutti i titoli (esclusi gli strumenti derivati) sono stati designati al valore equo rilevato a conto economico.

Per dettagli sul valore equo dei titoli detenuti da ogni Fondo, si rimanda ai Portafogli degli investimenti.

La tabella seguente illustra un'analisi di scenario, in cui viene applicata una variazione del +5% a ciascuno dei benchmark rispetto ai quali vengono gestiti Lazard Global Quality Growth Fund, Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, Lazard Global Convertibles Investment Fund, Lazard Global Convertibles Recovery Fund, Lazard Nordic High Yield Bond Fund, Lazard Scandinavian High Fund e Lazard Commodities Fund. In base ai valori BETA e alle valutazioni dei Fondi al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023, si riportano gli effetti monetari stimati:

Fondo	Valuta	Calcolo del Beta di riferimento al 31 marzo 2024	Rendimento stimato del Portafoglio sulla base di un rialzo del 5% del mercato di riferimento al 31 marzo 2024	Effetto monetario stimato al 31 marzo 2024	Calcolo del Beta di riferimento al 31 marzo 2023	Rendimento stimato del Portafoglio sulla base di un rialzo del 5% del mercato di riferimento al 31 marzo 2023	Effetto monetario stimato al 31 marzo 2023
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	1,010	5,05%	5.180.459	1,030	5,15%	4.467.539
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	0,950	4,75%	117.120	1,010	5,05%	3.768.178
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	EUR	0,713	3,57%	4.402.117	0,990	4,95%	5.996.186
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	0,621	3,11%	15.256.564	0,583	2,92%	11.968.980
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	EUR	0,409	2,05%	1.221.904	1,000	5,00%	1.423.770
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	0,431	2,16%	8.103.324	1,230	6,15%	18.415.729
Lazard Commodities Fund	USD	0,936	4,68%	1.946.914	1,010	5,05%	3.372.099

Una variazione pari al -5% avrebbe un effetto uguale ma opposto.

(ii) Rischio valutario

I Fondi possono investire in titoli denominati in valute diverse dalla loro valuta funzionale (o dalla valuta dell'investitore). I Fondi possono inoltre investire in contratti di cambio a termine al fine di attuare le strategie d'investimento e a scopo di copertura. Di conseguenza, i Fondi sono esposti al rischio che il tasso di cambio della valuta di conto utilizzata possa variare rispetto ad altre valute in modo da produrre effetti sfavorevoli sul valore della componente del patrimonio di un Fondo denominata in valute diverse dalla valuta propria del comparto stesso. Inoltre le valute potranno oscillare in modo tale da causare perdite sui contratti di cambio a termine.

Nei Fondi in cui si è proceduto alla copertura del rischio valutario, quest'ultimo viene gestito riconfigurando periodicamente i contratti di cambio a termine in modo da mantenere un'esposizione valutaria pari (o vicina a zero). Nei Fondi in cui l'esposizione valutaria è una componente essenziale del rendimento, le esposizioni vengono gestite facendo riferimento al pertinente indice di riferimento. Per gli altri Fondi, non vi è alcuna politica formale di gestione valutaria.

Gli importi degli investimenti di seguito indicati si riferiscono principalmente ad attività non monetarie che comprendono azioni e fondi d'investimento, nonché ad attività monetarie che includono titoli a reddito fisso e pronti contro termine. Tutti gli altri importi di seguito indicati si riferiscono ad attività e passività monetarie.

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

Le tabelle che seguono presentano l'esposizione alle differenti valute al 31 marzo 2024 e 31 marzo 2023. Lazard Coherence Credit Alternative Fund and Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund sono stati interamente rimborsati, rispettivamente, il 22 giugno 2023 e il 4 marzo 2024.

Lazard Global Quality Growth Fund	Attività monetarie nette 2024 in USD	Attività non monetarie nette 2024 in USD	Patrimonio netto 2024 in USD
Dollaro australiano	-	1.247.684	1.247.684
Sterlina britannica	234	-	234
Dollaro canadese	15.373	6.739.752	6.755.125
Corona danese	-	-	-
Euro	8.246.521	12.950.998	21.197.519
Dollaro di Hong Kong	-	-	-
Yen giapponese	26.917	8.110.504	8.137.421
Corona svedese	-	1.779.293	1.779.293
Franco svizzero	76.295	4.204.160	4.280.455
	8.365.340	**35.032.391**	**43.397.731**

Lazard Global Quality Growth Fund	Attività monetarie nette 2023 in USD	Attività non monetarie nette 2023 in USD	Patrimonio netto 2023 in USD
Dollaro australiano	-	1.043.123	1.043.123
Sterlina britannica	23	-	23
Dollaro canadese	16.692	6.067.860	6.084.552
Corona danese	-	1.735.427	1.735.427
Euro	6.605.660	10.892.640	17.498.300
Dollaro di Hong Kong	-	1.831.999	1.831.999
Yen giapponese	9.001	6.089.210	6.098.211
Corona svedese	-	3.157.744	3.157.744
Franco svizzero	66.565	1.340.230	1.406.795
	6.697.941	**32.158.233**	**38.856.174**

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2024 USD	Attività non monetarie nette 2024 USD	Attività nette 2024 USD
Dollaro australiano	433	36.328	36.761
Sterlina britannica	(731)	187.580	186.849
Dollaro canadese	226	55.868	56.094
Corona danese	2	55.219	55.221
Euro	144.830	493.317	638.147
Yen giapponese	354	29.621	29.975
Corona norvegese	17	36.141	36.158
Dollaro di Singapore	-	26.697	26.697
Franco svizzero	28.253	46.561	74.814
	173.384	**967.332**	**1.140.716**

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Attività monetarie nette 2023 USD	Attività non monetarie nette 2023 USD	Attività nette 2023 USD
Dollaro australiano	-	-	-
Sterlina britannica	10.327	5.911.904	5.922.231
Dollaro canadese	4.385	1.537.700	1.542.085
Corona danese	-	1.755.390	1.755.390
Euro	128.190	17.397.890	17.526.080
Yen giapponese	-	-	-
Corona norvegese	8	1.266.347	1.266.355
Dollaro di Singapore	-	-	-
Franco svizzero	14.732	1.578.381	1.593.113
	157.642	**29.447.612**	**29.605.254**

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2024 EUR	Attività non monetarie nette 2024 EUR	Attività/ (passività) nette 2024 EUR
Sterlina britannica	(68.430)	-	(68.430)
Dollaro di Hong Kong	328.365	-	328.365
Yen giapponese	(1.011.939)	1.235.549	223.610
Franco svizzero	32.953.841	-	32.953.841
Dollaro USA	8.298.229	-	8.298.229
	40.500.066	**1.235.549**	**41.735.615**

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2023 EUR	Attività non monetarie nette 2023 EUR	Attività nette 2023 EUR
Sterlina britannica	48.808	-	48.808
Dollaro di Hong Kong	600.114	-	600.114
Yen giapponese	(146.693)	1.924.538	1.777.845
Franco svizzero	34.708.386	-	34.708.386
Dollaro USA	6.976.066	-	6.976.066
	42.186.681	**1.924.538**	**44.111.219**

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Attività monetarie nette 2024 in USD
Sterlina britannica	10.858.331
Euro	278.129.150
Dollaro di Hong Kong	7.492.370
Yen giapponese	1.064.198
Dollaro di Singapore	416.591
Franco svizzero	22.909.911
	320.870.551

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Attività monetarie nette 2023 in USD
Sterlina britannica	12.325.538
Euro	293.187.468
Dollaro di Hong Kong	2.757.868
Yen giapponese	-
Dollaro di Singapore	712.041
Franco svizzero	13.260.312
	322.243.227

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Attività monetarie nette 2024 USD
Real brasiliano	110.030.114
Sterlina britannica	45.053
Dollaro canadese	1

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Attività monetarie nette 2023 USD
Real brasiliano	57.819.391
Sterlina britannica	2.177.387
Dollaro canadese	1

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (cont.)	Attività monetarie nette 2024 USD
Peso cileno	15.466.032
Yuan cinese	69.063.505
Peso colombiano	42.175.180
Corona ceca	56.637.311
Peso dominicano	852.455
Lira egiziana	2.330.878
Euro	52.386.638
Fiorino ungherese	27.710.862
Rupia indiana	8.917.032
Rupia indonesiana	94.389.290
Ringgit malese	89.850.174
Peso messicano	91.705.670
Nuovo leu rumeno	34.234.964
Nuevo Sol peruviano	19.848.451
Peso filippino	-
Zloty polacco	73.065.788
Dinaro serbo	1.482.040
Dollaro di Singapore	1
Rand sudafricano	60.270.427
Franco svizzero	526.974
Baht tailandese	80.072.986
Lira turca	7.701.242
Grivnia ucraina	77
Peso uruguaiano	16.103.572
	954.866.717

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (cont.)	Attività monetarie nette 2023 USD
Peso cileno	12.944.558
Yuan cinese	56.543.059
Peso colombiano	21.643.697
Corona ceca	41.045.816
Peso dominicano	1.712.050
Lira egiziana	3.690.266
Euro	34.317.302
Fiorino ungherese	24.511.086
Rupia indiana	-
Rupia indonesiana	61.939.787
Ringgit malese	56.520.574
Peso messicano	62.957.601
Nuovo leu rumeno	20.397.374
Nuevo Sol peruviano	13.549.464
Peso filippino	445.775
Zloty polacco	41.383.782
Dinaro serbo	-
Dollaro di Singapore	1
Rand sudafricano	55.740.263
Franco svizzero	506.705
Baht tailandese	56.361.275
Lira turca	4.536.310
Grivnia ucraina	922.980
Peso uruguaiano	3.648.001
	635.314.505

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2024 USD
Dollaro australiano	4
Real brasiliano	(19.187)
Sterlina britannica	165.560
Dollaro canadese	1
Peso cileno	29
Yuan cinese	37
Peso colombiano	(2.400)
Corona ceca	-
Lira egiziana	82.934
Euro	1.047.735
Fiorino ungherese	-
Rupia indiana	748
Rupia indonesiana	5.261
Ringgit malese	-
Peso messicano	193
Naira nigeriana	4
Nuevo Sol peruviano	-
Zloty polacco	1
Dinaro serbo	1.350
Dollaro di Singapore	3
Rand sudafricano	19.800
Franco svizzero	6
Baht tailandese	-
Peso uruguaiano	-
	1.302.079

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Attività monetarie nette 2023 USD
Dollaro australiano	5
Real brasiliano	4.521.052
Sterlina britannica	5.834.841
Dollaro canadese	1
Peso cileno	-
Yuan cinese	39
Peso colombiano	110.254
Corona ceca	2.932.007
Lira egiziana	9.494
Euro	84.502.328
Fiorino ungherese	3.198.423
Rupia indiana	-
Rupia indonesiana	2.570.701
Ringgit malese	2.552.374
Peso messicano	5.495.711
Naira nigeriana	12
Nuevo Sol peruviano	64.279
Zloty polacco	4.386.749
Dinaro serbo	1.356
Dollaro di Singapore	(3.090.637)
Rand sudafricano	1.764.634
Franco svizzero	6
Baht tailandese	3.105.288
Peso uruguaiano	1.352.487
	119.311.404

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2024 USD
Peso argentino	910
Real brasiliano	120
Sterlina britannica	-
Peso cileno	(910)
Yuan cinese	-
Peso colombiano	-
Corona ceca	-
Lira egiziana	141
Euro	-
Fiorino ungherese	-
Rupia indonesiana	-
Scellino keniota	1
Ringgit malese	-
Peso messicano	1
Nuovo leu rumeno	-
Nuevo Sol peruviano	-
Zloty polacco	(2.559)
Rand sudafricano	-
Baht tailandese	-
Lira turca	6
Grivnia ucraina	-
Peso uruguaiano	-
	(2.290)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Attività monetarie nette 2023 USD
Peso argentino	910
Real brasiliano	1.332.792
Sterlina britannica	85.639
Peso cileno	306.963
Yuan cinese	1.277.361
Peso colombiano	477.060
Corona ceca	958.434
Lira egiziana	57.990
Euro	22.829.066
Fiorino ungherese	560.284
Rupia indonesiana	1.422.723
Scellino keniota	1
Ringgit malese	1.288.184
Peso messicano	1.450.969
Nuovo leu rumeno	475.170
Nuevo Sol peruviano	310.038
Zloty polacco	1.004.401
Rand sudafricano	1.291.717
Baht tailandese	1.266.131
Lira turca	108.811
Grivnia ucraina	17.611
Peso uruguaiano	84.952
	36.607.207

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2024 USD
Real brasiliano	9.331.591
Sterlina britannica	109.167
Peso cileno	1.232.540
Yuan cinese	5.810.604
Peso colombiano	3.464.815
Corona ceca	4.609.637
Lira egiziana	190.130
Euro	(720.765)
Fiorino ungherese	2.253.867
Rupia indiana	727.982
Rupia indonesiana	7.813.388
Ringgit malese	7.320.774
Peso messicano	7.486.450
Nuovo leu rumeno	2.714.973
Nuevo Sol peruviano	1.589.360
Zloty polacco	5.929.410
Dinaro serbo	253.452
Dollaro di Singapore	2
Rand sudafricano	4.697.179
Franco svizzero	3.949.901
Baht tailandese	6.534.606
Lira turca	605.281
Grivnia ucraina	125
Peso uruguaiano	1.295.869
	77.200.338

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2023 USD
Real brasiliano	8.667.202
Sterlina britannica	106.851
Peso cileno	1.948.820
Yuan cinese	8.332.108
Peso colombiano	3.251.924
Corona ceca	6.168.401
Lira egiziana	275.268
Euro	(635.115)
Fiorino ungherese	3.623.489
Rupia indiana	-
Rupia indonesiana	9.218.820
Ringgit malese	8.336.048
Peso messicano	9.409.287
Nuovo leu rumeno	3.028.794
Nuevo Sol peruviano	1.998.544
Zloty polacco	6.148.202
Dinaro serbo	-
Dollaro di Singapore	2
Rand sudafricano	8.352.815
Franco svizzero	3.945.168
Baht tailandese	8.298.185
Lira turca	682.702
Grivnia ucraina	364.445
Peso uruguaiano	547.767
	92.069.727

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Attività monetarie nette 2024 USD
Sterlina britannica	6.072.571
Euro	98
Franco svizzero	1.125.507
	7.198.176

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Attività monetarie nette 2023 USD
Sterlina britannica	6.657.166
Euro	-
Franco svizzero	-
	6.657.166

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Attività monetarie nette 2024 EUR
Corona norvegese	369.765
Corona svedese	62.228
Dollaro USA	142.339
	574.332

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2023 EUR
Corona norvegese	76.966
Corona svedese	51.919
Dollaro USA	(29.531)
	99.354

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2024 EUR
Corona danese	3.457.347
Corona norvegese	(236.584)
Corona svedese	132.246
Franco svizzero	332.739.500
	336.092.509

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2023 EUR
Corona danese	299.757
Corona norvegese	(374.085)
Corona svedese	(41.063)
Franco svizzero	233.110.055
	232.994.664

Lazard Commodities Fund	Attività monetarie nette 2024 in USD	Attività non monetarie nette 2024 in USD	Patrimonio netto 2024 in USD
Sterlina britannica	764	-	764
Dollaro canadese	-	692.640	692.640
Euro	492.887	-	492.887
Rand sudafricano	-	322.039	322.039
	493.651	**1.014.679**	**1.508.330**

Lazard Commodities Fund	Attività monetarie nette 2023 in USD	Attività non monetarie nette 2023 in USD	Patrimonio netto 2023 in USD
Sterlina britannica	213	-	213
Dollaro canadese	-	-	-
Euro	528.582	-	528.582
Rand sudafricano	-	-	-
	528.795	**-**	**528.795**

Lazard European Alternative Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2024 EUR	Attività non monetarie nette 2024 EUR	Attività nette 2024 EUR
Sterlina britannica	1.395.641	-	1.395.641
Corona danese	121.541	29.732.656	29.854.197
Corona norvegese	713	10.182.822	10.183.535
Corona svedese	617.097	27.118.418	27.735.515
Franco svizzero	(725.474)	40.149.146	39.423.672
Dollaro USA	857.309	-	857.309
	2.266.827	**107.183.042**	**109.449.869**

Lazard European Alternative Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2023 EUR	Attività non monetarie nette 2023 EUR	Attività/ (passività) nette 2023 EUR
Sterlina britannica	(1.634.269)	-	(1.634.269)
Corona danese	129.949	15.123.916	15.253.865
Corona norvegese	(5.238.368)	8.096.429	2.858.061
Corona svedese	(70.012)	7.019.329	6.949.317
Franco svizzero	(3.743.914)	70.079.502	66.335.588
Dollaro USA	1.115.277	5.042.188	6.157.465
	(9.441.337)	**105.361.364**	**95.920.027**

Lazard Rathmore Alternative Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2024 USD	Attività non monetarie nette 2024 USD	Attività/ (passività) nette 2024 USD
Dollaro australiano	(1.903.402)	-	(1.903.402)
Sterlina britannica	486.858.432	-	486.858.432
Dollaro canadese	9.929	-	9.929
Euro	591.071.513	-	591.071.513
Dollaro di Hong Kong	(7.179.005)	-	(7.179.005)
Yen giapponese	54.734.091	62.189	54.796.280
Corona norvegese	48	-	48
Dollaro di Singapore	10	-	10
Corona svedese	52	-	52
Franco svizzero	19.402.019	-	19.402.019
	1.142.993.687	**62.189**	**1.143.055.876**

Lazard Rathmore Alternative Fund	Attività/(passività) monetarie nette 2023 USD	Attività non monetarie nette 2023 USD	Attività/ (passività) nette 2023 USD
Dollaro australiano	(1.413.885)	-	(1.413.885)
Sterlina britannica	541.162.422	-	541.162.422
Dollaro canadese	(1.412.199)	357.387	(1.054.812)
Euro	1.079.763.828	254.592	1.080.018.420
Dollaro di Hong Kong	(4.153.722)	11.526.583	7.372.861
Yen giapponese	93.138.473	173.015	93.311.488
Corona norvegese	432	-	432
Dollaro di Singapore	2.910.089	-	2.910.089
Corona svedese	53	-	53
Franco svizzero	29.844.511	-	29.844.511
	1.739.840.002	**12.311.577**	**1.752.151.579**

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

Lazard Coherence Credit Alternative Fund

Al 31 marzo 2024, tutte le attività e passività di Lazard Coherence Credit Alternative Fund erano denominate in USD.

Lazard Coherence Credit Alternative Fund	Attività monetarie nette 2023 USD
Sterlina britannica	282.661
Euro	786.786
Yen giapponese	3.971.327
	5.040.774

Le tabelle seguenti illustrano l'impatto stimato di un rafforzamento del 5% della valuta base (rispetto alle altre valute) per Lazard Global Quality Growth Fund, Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, Lazard Global Convertibles Recovery Fund, Lazard Nordic High Yield Bond Fund, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund e Lazard Commodities Fund al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023.

Lazard Global Quality Growth Fund	Al 31 marzo 2024 USD
Dollaro australiano	62.384
Sterlina britannica	12
Dollaro canadese	337.756
Corona danese	-
Euro	1.059.876
Dollaro di Hong Kong	-
Yen giapponese	406.871
Corona svedese	88.965
Franco svizzero	214.023
	2.169.887

Lazard Global Quality Growth Fund	Al 31 marzo 2023 USD
Dollaro australiano	52.156
Sterlina britannica	1
Dollaro canadese	304.228
Corona danese	86.771
Euro	874.915
Dollaro di Hong Kong	91.600
Yen giapponese	304.911
Corona svedese	157.887
Franco svizzero	70.340
	1.942.809

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Al 31 marzo 2024 USD
Dollaro australiano	1.838
Sterlina britannica	9.342
Dollaro canadese	2.805
Corona danese	2.761
Euro	31.907
Yen giapponese	1.499
Corona norvegese	1.808
Dollaro di Singapore	1.335
Franco svizzero	3.741
	57.036

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Al 31 marzo 2023 USD
Dollaro australiano	-
Sterlina britannica	296.112
Dollaro canadese	77.104
Corona danese	87.770
Euro	876.304
Yen giapponese	-
Corona norvegese	63.318
Dollaro di Singapore	-
Franco svizzero	79.656
	1.480.264

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Al 31 marzo 2024 EUR
Sterlina britannica	(3.422)
Dollaro di Hong Kong	16.418
Yen giapponese	11.181
Franco svizzero	1.647.692
Dollaro USA	414.911
	2.086.780

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Al 31 marzo 2023 EUR
Sterlina britannica	2.440
Dollaro di Hong Kong	30.006
Yen giapponese	88.892
Franco svizzero	1.735.419
Dollaro USA	348.803
	2.205.560

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Al 31 marzo 2024 USD
Sterlina britannica	542.917
Euro	13.906.458
Dollaro di Hong Kong	374.619
Yen giapponese	53.210
Dollaro di Singapore	20.830
Franco svizzero	1.145.496
	16.043.530

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Al 31 marzo 2023 USD
Sterlina britannica	616.277
Euro	14.659.373
Dollaro di Hong Kong	137.893
Yen giapponese	-
Dollaro di Singapore	35.602
Franco svizzero	663.016
	16.112.161

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Al 31 marzo 2024 EUR
Corona norvegese	18.488
Corona svedese	3.111
Dollaro USA	7.117
	28.716

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Al 31 marzo 2023 EUR
Corona norvegese	3.848
Corona svedese	2.596
Dollaro USA	(1.477)
	4.967

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Al 31 marzo 2024 EUR
Corona danese	172.867
Corona norvegese	(11.829)
Corona svedese	6.612
Franco svizzero	16.636.975
	16.804.625

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Al 31 marzo 2023 EUR
Corona danese	14.988
Corona norvegese	(18.704)
Corona svedese	(2.053)
Franco svizzero	11.655.503
	11.649.734

Lazard Commodities Fund	Al 31 marzo 2024 USD
Sterlina britannica	38
Dollaro canadese	34.632
Euro	24.644
Rand sudafricano	16.102
	75.416

Lazard Commodities Fund	Al 31 marzo 2023 USD
Sterlina britannica	11
Dollaro canadese	-
Euro	26.429
Rand sudafricano	-
	26.440

Un indebolimento del 5% della valuta di base (rispetto a tutte le altre valute) avrebbe, secondo le attese, un impatto uguale e opposto sulle cifre illustrate nelle precedenti tabelle, a patto che tutte le altre variabili rimangano costanti.

Gli scenari descritti in questa sezione sono ipotetici e vengono forniti con il solo scopo di illustrare le potenziali perdite causate da eventuali movimenti valutari. Tutte le sensibilità si basano su informazioni storiche.

(iii) Rischio di tasso d'interesse

Si intende per rischio di tasso d'interesse il rischio che le fluttuazioni dei tassi d'interesse correnti facciano variare il valore equo o i flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario. I Fondi sono esposti al rischio di tasso d'interesse tramite gli investimenti in titoli a tasso d'interesse fisso e variabile detenuti all'interno dei Fondi e i rispettivi saldi di cassa. I Gestori degli investimenti amministrano giornalmente il rischio di tasso d'interesse dei Fondi conformemente agli obiettivi, alle politiche e alla filosofia d'investimento di ciascun Fondo. Lazard Coherence Credit Alternative Fund e Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund sono stati interamente rimborsati al 31 marzo 2024, e pertanto non sono più esposti al rischio di tasso d'interesse.

Il profilo dei tassi di interesse delle attività e passività finanziarie dei Fondi al 31 marzo 2024 e 31 marzo 2023 è il seguente:

2024 Lazard Global Quality Growth Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	101.254.705	101.254.705
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(115.673)	(115.673)
Depositi bancari	1.454.915	-	-	-	1.454.915
Altri debiti netti	-	-	-	(10.594)	(10.594)
Totale attività nette	**1.454.915**	**-**	**-**	**101.128.438**	**102.583.353**

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	2.463.444	2.463.444
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(2.650)	(2.650)
Depositi bancari	32.864	-	-	-	32.864
Altri debiti netti	-	-	-	(27.982)	(27.982)
Totale attività nette	**32.864**	**-**	**-**	**2.432.812**	**2.465.676**

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

2024 (cont.) Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Fino a 1 anno EUR	Da 1 a 5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Non fruttifero di interessi EUR	Totale EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	10.124.930	90.850.638	19.063.696	1.624.464	121.663.728
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(1.311.642)	(1.311.642)
Depositi bancari	2.111.601	-	-	-	2.111.601
Altri crediti netti	-	-	-	1.017.850	1.017.850
Totale attività nette	**12.236.531**	**90.850.638**	**19.063.696**	**1.330.672**	**123.481.537**

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	22.607.994	382.650.099	55.706.419	24.170.495	485.135.007
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(2.661.332)	(2.661.332)
Depositi bancari	7.594.867	-	-	-	7.594.867
Altri crediti netti	-	-	-	1.286.163	1.286.163
Totale attività nette	**30.202.861**	**382.650.099**	**55.706.419**	**22.795.326**	**491.354.705**

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	58.987.542	284.405.168	514.247.658	1.388.871	859.029.239
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	(358.447)	-	(5.532.570)	(5.891.017)
Depositi bancari	19.233.910	-	-	-	19.233.910
Altri crediti netti	-	-	-	12.650.552	12.650.552
Totale attività nette	**78.221.452**	**284.046.721**	**514.247.658**	**8.506.853**	**885.022.684**

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	742.076	-	-	36.851	778.927
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(81.218)	(81.218)
Depositi bancari	1.073.602	-	-	-	1.073.602
Altri crediti netti	-	-	-	506.524	506.524
Totale attività nette	**1.815.678**	**-**	**-**	**462.157**	**2.277.835**

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2.620.041	42.431.973	99.531.959	83.158	144.667.131
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(414.291)	(414.291)
Depositi bancari	1.176.150	-	-	-	1.176.150
Altri crediti netti	-	-	-	2.095.614	2.095.614
Totale attività nette	**3.796.191**	**42.431.973**	**99.531.959**	**1.764.481**	**147.524.604**

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2.315.730	11.434.620	37.994.446	1.157.480	52.902.276
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(134.129)	(134.129)
Depositi bancari	1.235.120	-	-	-	1.235.120
Altri debiti netti	-	-	-	(114.671)	(114.671)
Totale attività nette	**3.550.850**	**11.434.620**	**37.994.446**	**908.680**	**53.888.596**

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

2024 (cont.) Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Fino a 1 anno EUR	Da 1 a 5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Non fruttifero di interessi EUR	Totale EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	4.247.276	49.734.654	4.380.736	820.674	59.183.340
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(26.458)	(26.458)
Depositi bancari	2.826.434	-	-	-	2.826.434
Altri debiti netti	-	-	-	(2.232.530)	(2.232.530)
Totale attività nette	**7.073.710**	**49.734.654**	**4.380.736**	**(1.438.314)**	**59.750.786**

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Fino a 1 anno EUR	Da 1 a 5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Non fruttifero di interessi EUR	Totale EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	12.237.122	118.804.205	235.847.558	4.305.639	371.194.524
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(5.189.120)	(5.189.120)
Depositi bancari	7.091.821	-	-	-	7.091.821
Altri crediti netti	-	-	-	2.927.099	2.927.099
Totale attività nette	**19.328.943**	**118.804.205**	**235.847.558**	**2.043.618**	**376.024.324**

Lazard Commodities Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	36.531.532	-	-	5.803.846	42.335.378
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	(194.686)	-	-	(6.750)	(201.436)
Depositi bancari	581.541	-	-	-	581.541
Altri debiti netti	-	-	-	(1.114.764)	(1.114.764)
Totale attività nette	**36.918.387**	**-**	**-**	**4.682.332**	**41.600.719**

Lazard European Alternative Fund	Fino a 1 anno EUR	Da 1 a 5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Non fruttifero di interessi EUR	Totale EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	88.199.956	-	-	251.991.521	340.191.477
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(5.198.054)	(5.198.054)
Depositi bancari	6.977.953	-	-	-	6.977.953
Altri debiti netti	-	-	-	1.063.697	1.063.697
Totale attività nette	**95.177.909**	**-**	**-**	**247.857.164**	**343.035.073**

Lazard Rathmore Alternative Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	972.023.712	640.982.798	25.864.268	207.366.542	1.846.237.320
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	(2.594.365)	-	(244.039.623)	(246.633.988)
Depositi bancari	26.336.940	-	-	-	26.336.940
Altri crediti netti	-	-	-	11.430.808	11.430.808
Totale attività nette	**998.360.652**	**638.388.433**	**25.864.268**	**(25.242.273)**	**1.637.371.080**

2023 Lazard Global Quality Growth Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	85.773.020	85.773.020
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(7.080)	(7.080)
Depositi bancari	1.062.485	-	-	-	1.062.485
Altri debiti netti	-	-	-	(80.095)	(80.095)
Totale attività nette	**1.062.485**	**-**	**-**	**85.685.845**	**86.748.330**

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

2023 (cont.) Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	72.274.955	72.274.955
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(223)	(223)
Depositi bancari	3.930.256	-	-	-	3.930.256
Altri debiti netti	-	-	-	(1.587.601)	(1.587.601)
Totale attività nette	**3.930.256**	**-**	**-**	**70.687.131**	**74.617.387**

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Fino a 1 anno EUR	Da 1 a 5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Non fruttifero di interessi EUR	Totale EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	14.896.194	88.065.393	11.873.871	3.355.990	118.191.448
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(135.178)	(135.178)
Depositi bancari	3.993.185	-	-	-	3.993.185
Altri debiti netti	-	-	-	(914.375)	(914.375)
Totale attività nette	**18.889.379**	**88.065.393**	**11.873.871**	**2.306.437**	**121.135.080**

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	5.053.548	349.901.052	19.911.838	29.859.832	404.726.270
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(1.391.671)	(1.391.671)
Depositi bancari	7.603.764	-	-	-	7.603.764
Altri debiti netti	-	-	-	(338.708)	(338.708)
Totale attività nette	**12.657.312**	**349.901.052**	**19.911.838**	**28.129.453**	**410.599.655**

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	35.836.375	156.158.542	291.376.291	6.441.215	489.812.423
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	(637.709)	(84.499)	(3.446.660)	(4.168.868)
Depositi bancari	32.730.146	-	-	-	32.730.146
Altri debiti netti	-	-	-	(11.752.736)	(11.752.736)
Totale attività nette	**68.566.521**	**155.520.833**	**291.291.792**	**(8.758.181)**	**506.620.965**

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	21.233.063	8.937.272	70.840.138	3.752.179	104.762.652
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	(537.494)	(741.821)	(1.279.315)
Depositi bancari	8.716.294	-	-	-	8.716.294
Altri crediti netti	-	-	-	7.473.618	7.473.618
Totale attività nette	**29.949.357**	**8.937.272**	**70.302.644**	**10.483.976**	**119.673.249**

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	173.803	4.467.376	19.196.301	792.952	24.630.432
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(118.134)	(118.134)
Depositi bancari	1.962.427	-	-	-	1.962.427
Altri crediti netti	-	-	-	277.563	277.563
Totale attività nette	**2.136.230**	**4.467.376**	**19.196.301**	**952.381**	**26.752.288**

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

2023 (cont.) Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	10.102.366	28.264.532	120.922.525	1.093.664	160.383.087
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(828.478)	(828.478)
Depositi bancari	8.875.181	-	-	-	8.875.181
Altri crediti netti	-	-	-	230.454	230.454
Totale attività nette	**18.977.547**	**28.264.532**	**120.922.525**	**495.640**	**168.660.244**

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	788.098	4.472.318	9.552.342	309.096	15.121.854
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(6.959)	(6.959)
Depositi bancari	523.598	-	-	-	523.598
Altri crediti netti	-	-	-	225.235	225.235
Totale attività nette	**1.311.696**	**4.472.318**	**9.552.342**	**527.372**	**15.863.728**

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Fino a 1 anno EUR	Da 1 a 5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Non fruttifero di interessi EUR	Totale EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	275.070	24.009.805	890.375	463.462	25.638.712
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(22.408)	(22.408)
Depositi bancari	2.576.244	-	-	-	2.576.244
Altri crediti netti	-	-	-	282.856	282.856
Totale attività nette	**2.851.314**	**24.009.805**	**890.375**	**723.910**	**28.475.404**

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Fino a 1 anno EUR	Da 1 a 5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Non fruttifero di interessi EUR	Totale EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	26.144.812	96.632.635	166.329.649	2.462.587	291.569.683
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(2.806.636)	(2.806.636)
Depositi bancari	3.092.290	-	-	-	3.092.290
Altri crediti netti	-	-	-	7.587.414	7.587.414
Totale attività nette	**29.237.102**	**96.632.635**	**166.329.649**	**7.243.365**	**299.442.751**

Lazard Commodities Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	61.688.579	-	-	933.692	62.622.271
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	(4.030.487)	-	-	(702)	(4.031.189)
Depositi bancari	3.395.200	-	-	-	3.395.200
Altri crediti netti	-	-	-	4.787.964	4.787.964
Totale attività nette	**61.053.292**	**-**	**-**	**5.720.954**	**66.774.246**

Lazard European Alternative Fund	Fino a 1 anno EUR	Da 1 a 5 anni EUR	Oltre 5 anni EUR	Non fruttifero di interessi EUR	Totale EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	229.539.740	-	-	284.653.087	514.192.827
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(8.542.219)	(8.542.219)
Depositi bancari	7.784.556	-	-	-	7.784.556
Altri debiti netti	-	-	-	(3.988.582)	(3.988.582)
Totale attività nette	**237.324.296**	**-**	**-**	**272.122.286**	**509.446.582**

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

2023 (cont.) Lazard Rathmore Alternative Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	1.125.030.006	763.884.534	158.898.775	505.039.964	2.552.853.279
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	(2.282.221)	-	(528.688.653)	(530.970.874)
Depositi bancari	139.107.091	-	-	-	139.107.091
Altri crediti netti	-	-	-	15.866.204	15.866.204
Totale attività nette	**1.264.137.097**	**761.602.313**	**158.898.775**	**(7.782.485)**	**2.176.855.700**

Lazard Coherence Credit Alternative Fund	Fino a 1 anno USD	Da 1 a 5 anni USD	Oltre 5 anni USD	Non fruttifero di interessi USD	Totale USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	13.528.133	739.060	134.663	563.526	14.965.382
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(8.874)	(8.874)
Depositi bancari	1.322.911	-	-	-	1.322.911
Altri debiti netti	-	-	-	(21.910)	(21.910)
Totale attività nette	**14.851.044**	**739.060**	**134.663**	**532.742**	**16.257.509**

Le tabelle seguenti illustrano l'impatto stimato sul portafoglio di un aumento dell'1% dei tassi di interesse per Lazard Global Quality Growth Fund, Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund, Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, Lazard Global Convertibles Recovery Fund, Lazard Nordic High Yield Bond Fund, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund e Lazard Commodities Fund al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023. L'analisi di sensibilità si basa su un lieve spostamento parallelo della curva dei rendimenti (i tassi d'interesse di tutte le scadenze si muovono all'unisono).

31 marzo 2024

Nome del Fondo	Valuta	Valore del portafoglio	Rendimento previsto in caso di aumento ei tassi d'interesse dell'1%	Rendimento previsto in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1% - Monetario	Nuovo valore
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	102.583.353	2,96	30.365	102.613.718
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	2.465.676	2,06	508	2.466.184
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	EUR	123.481.537	(1,22)	(15.065)	123.466.472
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	491.354.705	(1,80)	(88.444)	491.266.261
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	EUR	59.750.786	(0,45)	(2.689)	59.748.097
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	376.024.324	(1,88)	(70.693)	375.953.631
Lazard Commodities Fund	USD	41.600.719	(0,09)	(374)	41.600.345

31 marzo 2023

Nome del Fondo	Valuta	Valore del portafoglio	Rendimento previsto in caso di aumento ei tassi d'interesse dell'1%	Rendimento previsto in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1% - Monetario	Nuovo valore
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	86.748.330	1,64	1.422.673	88.171.003
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	74.617.387	1,47	1.096.876	75.714.263
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	EUR	121.135.080	(1,21)	(1.465.734)	119.669.346
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	410.599.655	(2,14)	(8.786.833)	401.812.823
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	EUR	28.475.404	(0,64)	(182.243)	28.293.161
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	299.442.751	1,24	3.713.090	303.155.841
Lazard Commodities Fund	USD	66.774.246	1,85	1.235.324	68.009.569

Una riduzione pari all'1% avrebbe un effetto uguale ma opposto.

Quella sopra riportata è un'approssimazione semplicistica di un fattore importante, con inoltre probabili variazioni della ripidità e sinuosità della curva dei rendimenti che influenzeranno ulteriormente i prezzi degli investimenti. Inoltre quest'analisi è destinata a essere utilizzata solo per stimare l'effetto di modeste variazioni dei rendimenti obbligazionari. L'analisi della sensibilità è ipotetica e non intende esprimere previsioni. Tutte le sensibilità si basano su informazioni storiche.

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di credito

Si intende per rischio di credito il rischio che la controparte o l'emittente di uno strumento finanziario non adempia un obbligo o un impegno stipulato con un Fondo. Le principali concentrazioni di rischio di credito dei Fondi derivano dalla negoziazione di titoli azionari e obbligazionari, pronti contro termine, fondi d'investimento e strumenti derivati (SFD), oltre ai saldi di cassa detenuti presso il Depositario. Per dettagli sui valori monetari relativi a quanto sopra riportato, si rimanda ai Portafogli di investimenti alle pagine da 126 a 171.

Tutte le operazioni su valori mobiliari sono liquidate alla consegna tramite intermediari autorizzati. Il rischio d'inadempienza è ritenuto minimo, perché i titoli venduti vengono consegnati solo dopo l'incasso del corrispettivo da parte dell'intermediario. Il pagamento degli acquisti avviene solo dopo la consegna dei titoli all'intermediario. Se una delle parti non terrà fede al proprio obbligo, l'operazione non si chiuderà. Lazard Coherence Credit Alternative Fund and Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund sono stati interamente rimborsati al 31 marzo 2024 e pertanto non sono più esposti al rischio di tasso d'interesse.

La tabella seguente riporta il Portafoglio di investimenti in base alla categoria di rating dei Fondi che investono in titoli a reddito fisso al 31 marzo 2024 e 31 marzo 2023.

2024	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund
Portafoglio per categoria di rating *	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2024	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2024	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2024	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2024
Rating A	19,34	4,66	28,18	100,00
Rating B	48,75	19,02	71,82	-
Rating C	-	-	-	-
Nessun rating	31,91	76,32	-	-
	100,00	**100,00**	**100,00**	**100,00**

2024 (cont.)	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund
Portafoglio per categoria di rating *	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2024	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2024	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2024	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2024
Rating A	19,37	22,72	10,80	94,07
Rating B	72,16	74,57	89,20	5,93
Rating C	8,06	2,71	-	-
Nessun rating	0,41	-	-	-
	100,00	**100,00**	**100,00**	**100,00**

2024 (cont.)	Lazard Commodities Fund	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund
Portafoglio per categoria di rating *	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2024	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2024	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2024
Rating A	100,00	100,00	42,84
Rating B	-	-	5,87
Rating C	-	-	2,68
Nessun rating	-	-	48,61
	100,00	**100,00**	**100,00**

2023	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund
Portafoglio per categoria di rating *	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2023	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2023	% degli investimenti Al 31 marzo 2023	% degli investimenti Al 31 marzo 2023	% degli investimenti Al 31 marzo 2023
Rating A	11,94	1,13	30,82	26,34	19,98
Rating B	39,99	10,01	69,18	73,66	80,02
Rating C	-	-	-	-	-
Nessun rating	48,07	88,86	-	-	-
	100,00	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di credito (cont.)

2023 (cont.)	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Lazard Commodities Fund
Portafoglio per categoria di rating *	% degli investimenti Al 31 marzo 2023	% degli investimenti Al 31 marzo 2023	% degli investimenti Al 31 marzo 2023	% degli investimenti Al 31 marzo 2023	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2023
Rating A	24,83	17,92	-	92,52	100,00
Rating B	72,23	80,65	100,00	7,48	-
Rating C	2,83	1,43	-	-	-
Nessun rating	0,11	-	-	-	-
	100,00	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

2023 (cont.)	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	Lazard Coherence Credit Alternative Fund
Portafoglio per categoria di rating *	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2023	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2023	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2023
Rating A	100,00	54,08	93,93
Rating B	-	0,32	6,07
Rating C	-	0,06	-
Nessun rating	-	45,54	-
	100,00	**100,00**	**100,00**

* Rating creditizio assegnato da Moody's.

La liquidità e i titoli detenuti dai Fondi sono sostanzialmente detenuti tutti tramite il Depositario, eccettuati i pronti contro termine e gli SFD detenuti presso controparti indicate nel Portafoglio degli investimenti. State Street Bank and Trust Company funge da Sub-depositario globale per il Depositario.

Anche se la liquidità custodita presso il sub-depositario globale e il Depositario viene identificata come appartenente ai Fondi, questi ultimi saranno esposti al rischio di credito dell'istituto finanziario presso cui la liquidità è custodita. In caso di insolvenza dell'istituto finanziario, per quanto riguarda la liquidità da essi depositata, i Fondi saranno considerati alla stregua di un creditore ordinario dell'istituto finanziario.

In circostanze quali l'insolvenza di un sub-depositario o conservatore del registro, o l'applicazione retroattiva di leggi, i Fondi potrebbero non essere sempre in grado di dimostrare la proprietà dei loro investimenti e potrebbero di conseguenza incorrere in perdite. I Fondi potrebbero trovarsi nell'impossibilità di far valere i loro diritti nei confronti di terzi. Inoltre, poiché i Fondi possono investire in mercati i cui sistemi di deposito e/o regolamento non sono completamente sviluppati, le operazioni in siffatti mercati comportano un rischio delle operazioni e di deposito. In certi casi, un Fondo potrebbe non riuscire a recuperare alcune delle proprie attività. Tali circostanze possono comprendere qualunque genere di atti od omissioni oppure la liquidazione, bancarotta o insolvenza di un sub-depositario, l'applicazione retroattiva di leggi e la frode o la registrazione impropria della proprietà. I costi a carico di un Fondo conseguenti all'investimento e alla detenzione di strumenti in tali mercati sono generalmente più elevati rispetto a quelli consueti nei mercati mobiliari organizzati.

I titoli dei Fondi sono sempre identificati separatamente nei registri e nelle scritture contabili di State Street Bank and Trust Company, e pertanto i diritti relativi a tali titoli sono tutelati. Pertanto, in caso di insolvenza o fallimento del Depositario, le attività dei Fondi risultano segregate e protette, il che riduce ulteriormente il rischio di controparte.

Il fallimento o l'insolvenza del Depositario può determinare un differimento o una limitazione dei diritti dei Fondi in ordine alla liquidità e ai titoli detenuti dal Depositario stesso. I Fondi monitorano il proprio rischio controllando la qualità creditizia e la posizione finanziaria del Depositario di cui si avvalgono. Il rating di credito a lungo termine della controllante del Depositario e del Sub-depositario globale, State Street Corporation, è A1 (31 marzo 2023: A1) in base all'Agenzia di rating Moody's. Nel normale corso degli affari, il Depositario detiene un privilegio generale sugli asset dei Fondi.

L'esposizione dei Fondi al rischio di credito per quanto riguarda il bilancio d'esercizio si avvicina al valore di libro contabilizzato nello Stato patrimoniale. Non vi erano debiti precedenti o attività che hanno subito una riduzione di valore né al 31 marzo 2024 né al 31 marzo 2023.

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di controparte/di emittente

I Fondi sono esposti al rischio di credito e al rischio di inadempienza delle controparti con le quali negoziano. Il rischio di controparte/di emittente è monitorato e gestito da un programma di gestione dell'esposizione verso controparti formali o emittenti, attivato dai Gestori degli investimenti. L'elenco delle controparti approvato dai Gestori degli investimenti generalmente è limitato agli operatori più autorevoli e apprezzati nei rispettivi settori. I Gestori degli investimenti monitorano costantemente l'elenco. Il rischio di controparte/di emittente è costantemente monitorato con le seguenti modalità:

- Selezione degli intermediari autorizzati – il sistema di negoziazione consente di operare solo con intermediari autorizzati. Nuovi intermediari possono essere aggiunti all'elenco solo dopo la conclusione di una procedura formale di esame di varie caratteristiche, tra cui l'affidabilità creditizia, la solidità finanziaria, la capacità di stipulare accordi giuridicamente vincolanti e la buona reputazione nella comunità finanziaria.
- Monitoraggio degli intermediari – svolto tramite una serie di attività continuative, tra cui l'esame dei documenti presentati alle autorità di vigilanza e dei bilanci d'esercizio.
- Valutazione e monitoraggio dell'esposizione alle negoziazioni con le controparti o gli emittenti – prevede la verifica giornaliera delle posizioni in essere.

I Fondi sono esposti al rischio di credito con controparti di operazioni eseguite in mercati non regolamentati (Over-the-Counter od OTC), ossia il rischio che tali controparti non adempiano i propri obblighi e che le operazioni stipulate con loro non vengano liquidate. Tutte le controparti OTC devono possedere i seguenti requisiti, indicati dal Regolamento OICVM, e cioè:

(i) Un istituto di credito conforme al Regolamento OICVM della Banca centrale, oppure

(ii) Avere un rating di credito minimo di A2 o equivalente oppure, a parere del Gestore degli investimenti, un rating creditizio implicito minimo di A2 o equivalente.

Le esposizioni alle singole controparti sono limitate al 10% del NAV nel precedente caso (i) e al 5% del NAV nel precedente caso (ii).

La garanzia collaterale in contanti è detenuta presso Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, Canadian Imperial Bank of Commerce, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley e UBS AG. Il contante della controparte ricevuto da un Fondo quale garanzia collaterale per le operazioni in strumenti finanziari derivati viene rilevato come attività nello Stato patrimoniale alla voce "Liquidità di broker detenuta come garanzia collaterale per strumenti finanziari derivati" a fronte di una corrispondente passività per il rimborso della garanzia collaterale rilevata alla voce "Liquidità di broker dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati". Per quanto concerne gli strumenti finanziari derivati detenuti da un Fondo, le attività di quest'ultimo possono essere depositate, a fini di garanzia collaterale, da o per conto dello stesso presso le controparti. Tali attivi rimangono comunque di proprietà del Fondo in questione e figurano nell'attivo dello Stato patrimoniale. La liquidità che un Fondo abbia costituito in pegno a titolo di garanzia collaterale viene iscritta nello Stato patrimoniale nell'ambito della voce "Liquidità di broker detenuta come garanzia collaterale per operazioni in strumenti finanziari derivati". La garanzia collaterale non in contanti impegnata costituisce parte del NAV del Fondo ed è rilevata alla base dei pertinenti Portafogli di investimenti a puro titolo di riferimento (si rimanda al Portafoglio di investimenti di Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund rispettivamente).

La liquidità è inoltre depositata dai Fondi, o per conto dei Fondi, a scopo di margine iniziale e di variazione presso broker per opzioni, contratti future aperti e total return swap; a fine esercizio, tale liquidità è detenuta presso Bank of America Merrill Lynch, BNP Paribas, CIBC World Markets, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley, Nomura, Societe Generale e UBS AG a fine esercizio ed è soggetta al rischio di credito del broker di riferimento.

Gli investimenti impegnati dai Fondi a titolo di garanzia sono rilevati al valore equo nel Portafoglio degli investimenti del rispettivo Fondo, e vengono indicati coerentemente alla base del Portafoglio degli investimenti. Vedere di seguito i dettagli delle esposizioni verso controparti OTC dei Fondi al 31 marzo 2024 e 31 marzo 2023.

2024

Nome del Fondo	Liquidità dei clienti detenuta presso intermediario in USD	Garanzia collaterale non in contanti in USD	Esposizione netta in USD**	Controparte	Rating creditizio*
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1.740.000	-	(1.664.067)	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	2.900.000	-	(185.314)	JP Morgan Chase and Company	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1.902.982	-	(358.447)	Morgan Stanley	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	670.000	-	(829.874)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	690.000	-	(481.965)	UBS AG	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	160.001	-	(9.423)	JP Morgan Chase and Company	A1

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di controparte/di emittente (cont.)

2024 (cont.)

Nome del Fondo	Liquidità dei clienti detenuta presso intermediario in USD	Garanzia collaterale non in contanti in USD	Esposizione netta in USD**	Controparte	Rating creditizio*
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	200.000	-	(13.148)	JP Morgan Chase and Company	A1
Lazard Commodities Fund	(590.000)	-	541.801	CIBC World Markets	Aa2
Lazard Commodities Fund	(400.000)	-	541.800	UBS AG	Aa2
Lazard Rathmore Alternative Fund	30.087.272	56.754.933	(28.433.939)	Bank of America Merrill Lynch	Aa1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	248.126.489	(35.433.846)	BNP Paribas	Aa3
Lazard Rathmore Alternative Fund	1.472.399	-	(2.594.365)	Morgan Stanley	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	131.082.870	(44.745.236)	Nomura	Baa1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	20.403.000	879.000	Societe Generale	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	2.000.000	-	(41.488)	UBS AG	Aa2

Nome del Fondo	Liquidità dei clienti detenuta presso intermediario in EUR	Garanzia collaterale non in contanti in EUR	Esposizione netta in EUR**	Controparte	Rating creditizio*
Lazard European Alternative Fund	-	29.101.026	(2.367.131)	Bank of America Merrill Lynch	Aa1
Lazard European Alternative Fund	-	38.984.528	(2.243.942)	Morgan Stanley	A1

2023

Nome del Fondo	Liquidità dei clienti detenuta presso intermediario in USD	Garanzia collaterale non in contanti in USD	Esposizione netta in USD**	Controparte	Rating creditizio*
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	320.000	-	(433.354)	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(195.240)	-	185.672	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	2.460.000	-	(352.045)	JP Morgan Chase and Company	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	748.288	-	(208.527)	Morgan Stanley	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(260.000)	-	232.124	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(510.000)	-	1.933.719	State Street Bank and Trust Company	Aa2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(810.000)	-	811.149	UBS AG	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	(170.000)	-	40.767	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	110.000	-	151.891	JP Morgan Chase and Company	A1
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	1.299.496	-	(463.614)	Morgan Stanley	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	2.525	-	4.760	Morgan Stanley	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(440.000)	-	134.644	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(120.000)	-	(83.045)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	450.000	-	(6.726)	JP Morgan Chase and Company	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(260.000)	-	87.080	UBS AG	Aa2
Lazard Commodities Fund	2.560.000	-	(1.874.836)	CIBC World Markets	Aa2
Lazard Commodities Fund	2.380.000	-	(1.874.836)	UBS AG	Aa2
Lazard Coherence Credit Alternative	-	4.346.545	112.152	Morgan Stanley	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	54.833.976	(59.306.543)	BNP Paribas	Aa3
Lazard Rathmore Alternative Fund	9.935.660	-	(3.152.601)	Morgan Stanley	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	60.398.744	(60.654.497)	Nomura	Baa1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	17.335.369	(14.551.747)	Societe Generale	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	2.000.000	-	176.340	UBS AG	Aa2

Nome del Fondo	Liquidità dei clienti detenuta presso intermediario in EUR	Garanzia collaterale non in contanti in EUR	Esposizione netta in EUR**	Controparte	Rating creditizio*
Lazard European Alternative Fund	-	35.775.775	(2.367.131)	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard European Alternative Fund	-	32.681.397	(2.885.017)	Morgan Stanley	A1

* Rating creditizio assegnato da Moody's.

** L'esposizione netta rappresenta la parte non realizzata del valore di mercato con la controparte alla chiusura dell'esercizio.

I Fondi hanno sottoscritto un accordo ISDA e un Credit Support Annex con tutte le controparti. Il Portafoglio degli investimenti comprende i dettagli dei contratti di cambio a termine aperti e delle controparti a fine periodo.

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Rischio di liquidità

Gli asset dei Fondi sono composti da titoli monetizzabili e facilmente vendibili. Si prega di notare che i Fondi rispettano le linee guida in materia di liquidità dell'ESMA. Alcuni titoli detenuti da un Fondo possono essere difficili (o impossibili) da vendere al momento e al prezzo che il suo Gestore degli investimenti desidera. Un Fondo potrebbe dover detenere questi titoli più a lungo del previsto e potrebbe rinunciare ad altre opportunità d'investimento. Esiste la possibilità che un Fondo registri perdite o mancati guadagni se non è in grado di vendere un titolo nel momento e al prezzo più vantaggioso per tale Fondo. I Fondi che investono in alcuni titoli di piccole società, obbligazioni ad alto rendimento, titoli garantiti da ipoteche o titoli di mercato esteri o emergenti, che hanno tutti periodi di illiquidità, possono essere soggetti a rischi di liquidità.

La principale voce di passivo dei Fondi è il rimborso delle azioni che gli investitori desiderano vendere. Gli azionisti hanno il diritto di chiedere ai Fondi il rimborso delle loro azioni in qualsiasi giorno lavorativo, ferme restando le limitazioni indicate nel Prospetto. Se le richieste totali di rimborso e/o conversione relative a un Fondo in qualsiasi giorno di negoziazione superano il 10% del NAV del Fondo in questione, ogni richiesta di rimborso o conversione riferita alle azioni di tale Fondo potrà essere proporzionalmente ridotta, a discrezione degli Amministratori, in misura tale che il numero totale di azioni di detto Fondo rimborsate o convertite in siffatto giorno di negoziazione non superi il 10% del NAV del Fondo interessato. Qualunque richiesta di rimborso o conversione così ridotta sarà rinviata al giorno di negoziazione successivo ed espletata prioritariamente rispetto alle richieste di rimborso o conversione ricevute nei giorni di negoziazione successivi. Nel corso dell'esercizio (né nel corso dell'esercizio precedente) nessuna richiesta di rimborso è stata ridotta proporzionalmente. I Fondi hanno la capacità di contrarre prestiti a breve termine per garantire la compensazione. Nel corso degli esercizi chiusi al 31 marzo 2024 o 31 marzo 2023 non sono stati accesi prestiti di questo genere.

Le passività finanziarie dei Fondi da pagare entro un mese si riferiscono per la maggior parte ad acquisti di titoli in attesa di regolamento, rimborsi di azioni partecipative riscattabili e pagamento di spese e interessi per scoperti bancari. I dettagli di questi importi, ove pertinenti, possono essere reperiti nello Stato patrimoniale. Non vi sono passività finanziarie in scadenza a oltre 3 mesi, eccettuati gli SFD le cui scadenze sono indicate nei Portafogli degli investimenti al 31 marzo 2024 o al 31 marzo 2023.

Rischio di concentrazione

Un Fondo può essere esposto al rischio di concentrazione quando un azionista detiene una percentuale significativa del capitale azionario emesso del Fondo, come di cui alla Nota 12.

Calcolo del valore equo

La Società ha classificato i calcoli del valore equo utilizzando una gerarchia del valore equo che riflette l'importanza degli input adoperati nell'effettuare i calcoli. La gerarchia del valore equo prevede i seguenti livelli:

I dati di livello 1 sono prezzi quotati non rettificati nei mercati attivi che sono accessibili alla data di valutazione e applicabili ad attività e passività identiche. Un mercato attivo per l'attività o la passività è un mercato nel quale le transazioni dell'attività o passività avvengono con frequenza e volumi sufficienti per fornire informazioni continue sul prezzo.

I dati di livello 2 sono input diversi dalle quotazioni azionarie di mercati attivi comprese nel livello 1 e osservabili per l'attività o passività, direttamente o indirettamente. Il valore equo viene determinato utilizzando dei modelli o altre metodologie di valutazione. Gli input di livello 2 comprendono i seguenti elementi:

a) Quotazioni di attività o passività simili in mercati attivi.

b) Quotazioni di attività o passività identiche o simili in mercati che non sono attivi, vale a dire di mercati in cui sono eseguite poche operazioni relative a quell'attività o passività, o i prezzi non sono attuali o le quotazioni variano ampiamente nel tempo o tra un market maker e l'altro, o ancora in cui sono diffuse al pubblico pochissime informazioni.

c) Input diversi dalle quotazioni e osservabili per l'attività o passività (per es. tasso d'interesse e curve di rendimento osservabili a intervalli comunemente quotati, volatilità, velocità dei pagamenti anticipati, impatti della perdita, rischi di credito e tassi d'inadempienza).

d) Input derivati soprattutto, ovvero confermati, da dati di mercato osservabili per correlazione o tramite altri mezzi.

I dati di livello 3 sono input non osservabili per l'attività o la passività. Gli input non osservabili riflettono le ipotesi proprie della Società su come essa ritiene che i partecipanti al mercato valuterebbero l'attività o passività. Gli input non osservabili sono sviluppati sulla base delle migliori informazioni disponibili nelle circostanze del caso, escludendo i dati di mercato ottenuti da fonti indipendenti dalla Società, che potrebbero comprendere i dati propri della Società.

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Calcolo del valore equo (cont.)

Un investimento viene sempre classificato come di livello 1, 2 o 3 nel suo complesso. In alcuni casi il calcolo del valore equo di un investimento può avvalersi di numerosi input differenti, che rientrano in livelli diversi nella gerarchia del valore equo. In questi casi il livello da attribuirsi ad un investimento nella gerarchia del valore equo si basa sul livello più basso corrispondente a qualsiasi dato che sia significativo per la determinazione del valore equo. La stima dell'importanza di un dato particolare relativamente alla valutazione del valore equo nella sua totalità richiede un giudizio che è specifico per ogni investimento.

Le tabelle seguenti illustrano la ripartizione degli strumenti finanziari di ogni Fondo per categoria di valutazione al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023:

31 marzo 2024

Lazard Global Quality Growth Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	99.814.691	97,30	-	-	99.814.691
Contratti di pronti contro termine	-	-	1.440.000	1,40	1.440.000
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	14	0,00	14
Totale attività	**99.814.691**	**97,30**	**1.440.014**	**1,40**	**101.254.705**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	-	(115.673)	(0,11)	(115.673)
Totale passività	**-**	**-**	**(115.673)**	**(0,11)**	**(115.673)**

31 marzo 2023

Lazard Global Quality Growth Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	85.582.623	98,66	-	-	85.582.623
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	190.397	0,22	190.397
Totale attività	**85.582.623**	**98,66**	**190.397**	**0,22**	**85.773.020**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(7.080)	(0,01)	(7.080)
Totale passività	**-**	**-**	**(7.080)**	**(0,01)**	**(7.080)**

31 marzo 2024

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	2.453.439	99,50	-	-	2.453.439
Contratti di pronti contro termine	-	-	10.000	0,41	10.000
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	5	0,00	5
Totale attività	**2.453.439**	**99,50**	**10.005**	**0,41**	**2.463.444**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(2.650)	(0,11)	(2.650)
Totale passività	**-**	**-**	**(2.650)**	**(0,11)**	**(2.650)**

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2023

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	72.271.359	96,86	-	-	72.271.359
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	3.596	0,00	3.596
Totale attività	**72.271.359**	**96,86**	**3.596**	**0,00**	**72.274.955**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(223)	(0,00)	(223)
Totale passività	**-**	**-**	**(223)**	**(0,00)**	**(223)**

31 marzo 2024

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	1.235.549	1,00	120.039.264	97,21	121.274.813
Opzioni acquistate al valore equo	298.749	0,24	-	-	298.749
Profitto non realizzato su contratti future aperti	33.537	0,03	-	-	33.537
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	56.629	0,05	56.629
Totale attività	**1.567.835**	**1,27**	**120.095.893**	**97,26**	**121.663.728**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(1.311.642)	(1,06)	(1.311.642)
Totale passività	**-**	**-**	**(1.311.642)**	**(1,06)**	**(1.311.642)**

31 marzo 2023

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	1.924.538	1,59	114.835.458	94,80	116.759.996
Opzioni acquistate al valore equo	209.088	0,17	-	-	209.088
Profitto non realizzato su contratti future aperti	192.932	0,16	-	-	192.932
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	1.029.432	0,85	1.029.432
Totale attività	**2.326.558**	**1,92**	**115.864.890**	**95,65**	**118.191.448**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(135.178)	(0,11)	(135.178)
Totale passività	**-**	**-**	**(135.178)**	**(0,11)**	**(135.178)**

31 marzo 2024

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	22.561.064	4,59	460.964.512	93,82	483.525.576
Contratti di pronti contro termine	-	-	360.000	0,07	360.000
Profitto non realizzato su contratti future aperti	333.023	0,07	-	-	333.023
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	916.408	0,19	916.408
Totale attività	**22.894.087**	**4,66**	**462.240.920**	**94,08**	**485.135.007**

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2024 (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
	USD		**USD**		**USD**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(2.661.332)	(0,55)	(2.661.332)
Totale passività	**-**	**-**	**(2.661.332)**	**(0,55)**	**(2.661.332)**

31 marzo 2023

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	23.811.296	5,80	374.866.438	91,30	398.677.734
Profitto non realizzato su contratti future aperti	164.295	0,04	-	-	164.295
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	5.884.241	1,43	5.884.241
Totale attività	**23.975.591**	**5,84**	**380.750.679**	**92,73**	**404.726.270**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(1.391.671)	(0,34)	(1.391.671)
Totale passività	**-**	**-**	**(1.391.671)**	**(0,34)**	**(1.391.671)**

31 marzo 2024

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	857.587.235	96,90	857.587.235
Interest rate swap al valore equo positivo	-	-	53.133	0,01	53.133
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	135.287	0,02	135.287
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	1.253.584	0,14	1.253.584
Totale attività	**-**	**-**	**859.029.239**	**97,07**	**859.029.239**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Interest rate swap al valore equo negativo	-	-	(358.447)	(0,04)	(358.447)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(5.532.570)	(0,63)	(5.532.570)
Totale passività	**-**	**-**	**(5.891.017)**	**(0,67)**	**(5.891.017)**

31 marzo 2023

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	483.371.208	95,41	483.371.208
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	6.441.215	1,27	6.441.215
Totale attività	**-**	**-**	**489.812.423**	**96,68**	**489.812.423**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Interest rate swap al valore equo negativo	-	-	(722.208)	(0,14)	(722.208)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(3.446.660)	(0,68)	(3.446.660)
Totale passività	**-**	**-**	**(4.168.868)**	**(0,82)**	**(4.168.868)**

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2024

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund*	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	742.076	32,58	742.076
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	36.851	1,62	36.851
Totale attività	**-**	**-**	**778.927**	**34,20**	**778.927**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(81.218)	(3,57)	(81.218)
Totale passività	**-**	**-**	**(81.218)**	**(3,57)**	**(81.218)**

31 marzo 2023

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund*	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	101.010.473	84,41	101.010.473
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	286.295	0,24	286.295
Profitto non realizzato su contratti future aperti	73.749	0,06	-	-	73.749
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	3.392.135	2,83	3.392.135
Totale attività	**73.749**	**0,06**	**104.688.903**	**87,48**	**104.762.652**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Credit default swap al valore equo negativo	-	-	(537.494)	(0,45)	(537.494)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(741.821)	(0,62)	(741.821)
Totale passività	**-**	**-**	**(1.279.315)**	**(1,07)**	**(1.279.315)**

31 marzo 2024

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	144.583.973	98,00	144.583.973
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	83.158	0,06	83.158
Totale attività	**-**	**-**	**144.667.131**	**98,06**	**144.667.131**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(414.291)	(0,28)	(414.291)
Totale passività	**-**	**-**	**(414.291)**	**(0,28)**	**(414.291)**

31 marzo 2023

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	159.132.363	94,35	159.132.363
Interest rate swap al valore equo positivo	-	-	157.060	0,09	157.060
Profitto non realizzato su contratti future aperti	34.241	0,02	-	-	34.241
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	1.059.423	0,63	1.059.423
Totale attività	**34.241**	**0,02**	**160.348.846**	**95,07**	**160.383.087**

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2023 (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
	USD		USD		USD
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(828.478)	(0,49)	(828.478)
Totale passività	**-**	**-**	**(828.478)**	**(0,49)**	**(828.478)**

31 marzo 2024

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	51.744.796	96,03	51.744.796
Contratti di pronti contro termine	-	-	1.150.000	2,13	1.150.000
Profitto non realizzato su contratti future aperti	7.273	0,01	-	-	7.273
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	207	0,00	207
Totale attività	**7.273**	**0,01**	**52.895.003**	**98,16**	**52.902.276**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(134.129)	(0,25)	(134.129)
Totale passività	**-**	**-**	**(134.129)**	**(0,25)**	**(134.129)**

31 marzo 2023

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	14.812.758	93,38	14.812.758
Profitto non realizzato su contratti future aperti	18.187	0,11	-	-	18.187
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	290.909	1,83	290.909
Totale attività	**18.187**	**0,11**	**15.103.667**	**95,21**	**15.121.854**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(6.959)	(0,04)	(6.959)
Totale passività	**-**	**-**	**(6.959)**	**(0,04)**	**(6.959)**

31 marzo 2024

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	EUR		EUR		EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	58.362.666	97,68	58.362.666
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	820.674	1,37	820.674
Totale attività	**-**	**-**	**59.183.340**	**99,05**	**59.183.340**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(26.458)	(0,04)	(26.458)
Totale passività	**-**	**-**	**(26.458)**	**(0,04)**	**(26.458)**

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2023

Lazard Nordic High Yield Bond Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	25.175.250	88,41	25.175.250
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	463.462	1,63	463.462
Totale attività	**-**	**-**	**25.638.712**	**90,04**	**25.638.712**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(22.408)	(0,08)	(22.408)
Totale passività	**-**	**-**	**(22.408)**	**(0,08)**	**(22.408)**

31 marzo 2024

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	366.888.885	97,57	366.888.885
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	4.305.639	1,15	4.305.639
Totale attività	**-**	**-**	**371.194.524**	**98,72**	**371.194.524**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti future aperti	(114.350)	(0,03)	-	-	(114.350)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(5.074.770)	(1,35)	(5.074.770)
Totale passività	**(114.350)**	**(0,03)**	**(5.074.770)**	**(1,35)**	**(5.189.120)**

31 marzo 2023

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	289.107.096	96,55	289.107.096
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	2.462.587	0,82	2.462.587
Totale attività	**-**	**-**	**291.569.683**	**97,37**	**291.569.683**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti future aperti	(2.303.790)	(0,77)	-	-	(2.303.790)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(502.846)	(0,17)	(502.846)
Totale passività	**(2.303.790)**	**(0,77)**	**(502.846)**	**(0,17)**	**(2.806.636)**

31 marzo 2024

Lazard Commodities Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	2.603.846	6,26	35.253.245	84,74	37.857.091
Contratti di pronti contro termine	-	-	3.200.000	7,69	3.200.000
Total return swap al valore equo positivo	-	-	1.278.287	3,08	1.278.287
Totale attività	**2.603.846**	**6,26**	**39.731.532**	**95,51**	**42.335.378**

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2024 (cont.)

Lazard Commodities Fund (cont.)	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
	USD		**USD**		**USD**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Total return swap al valore equo negativo	-	-	(194.686)	(0,47)	(194.686)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(6.750)	(0,02)	(6.750)
Totale passività	**-**	**-**	**(201.436)**	**(0,49)**	**(201.436)**

31 marzo 2023

Lazard Commodities Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**USD**		**USD**		**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	918.329	1,38	61.407.764	91,96	62.326.093
Total return swap al valore equo positivo	-	-	280.815	0,42	280.815
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	15.363	0,02	15.363
Totale attività	**918.329**	**1,38**	**61.703.942**	**92,40**	**62.622.271**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Total return swap al valore equo negativo	-	-	(4.030.487)	(6,03)	(4.030.487)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(702)	(0,00)	(702)
Totale passività	**-**	**-**	**(4.031.189)**	**(6,03)**	**(4.031.189)**

31 marzo 2024

Lazard European Alternative Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	246.754.204	71,94	88.199.955	25,71	334.954.159
Total return swap al valore equo positivo	-	-	5.225.724	1,53	5.225.724
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	11.594	0,00	11.594
Totale attività	**246.754.204**	**71,94**	**93.437.273**	**27,24**	**340.191.477**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Total return swap al valore equo negativo	-	-	(4.247.750)	(1,24)	(4.247.750)
Perdita non realizzata su contratti future aperti	(949.625)	(0,28)	-	-	(949.625)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(679)	(0,00)	(679)
Totale passività	**(949.625)**	**(0,28)**	**(4.248.429)**	**(1,24)**	**(5.198.054)**

31 marzo 2023

Lazard European Alternative Fund	**Livello 1**	**% del NAV**	**Livello 2**	**% del NAV**	**Totale**
Attività	**EUR**		**EUR**		**EUR**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	281.630.917	55,28	229.539.740	45,06	511.170.657
Total return swap al valore equo positivo	-	-	2.872.917	0,55	2.872.917
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	149.253	0,03	149.253
Totale attività	**281.630.917**	**55,28**	**232.561.910**	**45,64**	**514.192.827**

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2023 (cont.)

Lazard European Alternative Fund (cont.)	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
	EUR		EUR		EUR
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Total return swap al valore equo negativo	-	-	(5.159.933)	(1,01)	(5.159.933)
Perdita non realizzata su contratti future aperti	(2.965.132)	(0,58)	-	-	(2.965.132)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(417.154)	(0,08)	(417.154)
Totale passività	**(2.965.132)**	**(0,58)**	**(5.577.087)**	**(1,09)**	**(8.542.219)**

31 marzo 2024

Lazard Rathmore Alternative Fund**	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	28.560.871	1,75	1.640.230.518	100,17	1.668.791.389
Contratti di pronti contro termine	-	-	59.680.000	3,64	59.680.000
Total return swap al valore equo positivo	-	-	116.746.325	7,13	116.746.325
Opzioni acquistate al valore equo	665.150	0,04	-	-	665.150
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	354.456	0,02	354.456
Totale attività	**29.226.021**	**1,79**	**1.817.011.299**	**110,96**	**1.846.237.320**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Credit default swap al valore equo negativo	-	-	(2.594.365)	(0,16)	(2.594.365)
Total return swap al valore equo negativo	-	-	(224.480.346)	(13,71)	(224.480.346)
Opzioni emesse al valore equo	(43.645)	(0,00)	-	-	(43.645)
Perdita non realizzata su contratti future aperti	(662.993)	(0,04)	-	-	(662.993)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(18.852.639)	(1,15)	(18.852.639)
Totale passività	**(706.638)**	**(0,04)**	**(245.927.350)**	**(15,02)**	**(246.633.988)**

31 marzo 2023

Lazard Rathmore Alternative Fund**	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	57.473.526	2,64	2.047.813.318	94,07	2.105.286.844
Opzioni acquistate al valore equo	176.340	0,01	-	-	176.340
Total return swap al valore equo positivo	-	-	388.904.083	17,87	388.904.083
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine	-	-	58.486.012	2,69	58.486.012
Totale attività	**57.649.866**	**2,65**	**2.495.203.413**	**114,63**	**2.552.853.279**
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Credit default swap al valore equo negativo	-	-	(2.282.221)	(0,10)	(2.282.221)
Total return swap al valore equo negativo	-	-	(523.932.985)	(24,08)	(523.932.985)
Perdita non realizzata su contratti future aperti	(870.380)	(0,04)	-	-	(870.380)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(3.885.288)	(0,18)	(3.885.288)
Totale passività	**(870.380)**	**(0,04)**	**(530.100.494)**	**(24,36)**	**(530.970.874)**

* Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund includeva un titolo di livello 3 negli esercizi chiusi al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023. Questo titolo di livello 3 presentava un valore equo pari a USD zero al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023.
** Lazard Rathmore Alternative Fund includeva un titolo di livello 3 (31 marzo 2023: due titoli) nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2024. Questo titolo di livello 3 presentava un valore equo pari a USD zero al 31 marzo 2024 (31 marzo 2023: zero USD).

Note integrative al bilancio (cont.)

9. Politiche e procedure di gestione del rischio (cont.)

Calcolo del valore equo (cont.)

Gli investimenti i cui valori si basano su prezzi di mercato quotati in mercati attivi e pertanto classificati entro il livello 1 comprendono titoli azionari quotati attivi e derivati negoziati in borsa. I Fondi non rettificano il prezzo quotato per questi strumenti.

Gli strumenti finanziari che non hanno prezzi di mercato quotati ma sono valutati in base a prezzi di mercato, quotazioni di operatori o fonti alternative di determinazione dei prezzi, supportate da input osservabili, sono classificati entro il livello 2. Comprendono obbligazioni, pronti contro termine e derivati over-the-counter.

Nei Fondi non vi erano titoli di livello 3, fatta eccezione per i titoli presenti in Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund nel corso degli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 e il 31 marzo 2023, come specificato nei paragrafi seguenti.

Lazard Rathmore Alternative Fund includeva un titolo di livello 3 al 31 marzo 2024. Questo titolo è un warrant di una società costituita negli Stati Uniti, Benson Hill Inc, il cui prezzo è stato determinato utilizzando variabili non osservabili. Al 31 marzo 2023 il Fondo deteneva anche titoli di livello 3. Questi titoli sono warrant di società costituite negli Stati Uniti, Benson Hill Inc ed Esperion Therapeutics Inc, il cui prezzo è stato determinato utilizzando variabili non osservabili. Il valore equo di questi titoli di Livello 3 al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023 era pari a USD zero.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund includeva titoli di Livello 3 al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023. Questi titoli sono obbligazioni di una società costituita nelle Isole Cayman, G3 Exploration Ltd., e il relativo prezzo comprendeva variabili non osservabili. Il valore equo di questi titoli di Livello 3 al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023 era pari a USD zero.

10. Linea di credito

In data 27 ottobre 2020, la Società ha stipulato con State Street una linea di credito non garantita ("Linea di credito"), da utilizzare temporaneamente a fini di liquidità a breve termine. L'importo massimo della Linea di credito disponibile è pari a USD 25.000.000 e l'importo utilizzato da qualsiasi Fondo non potrà superare il 10% del patrimonio netto rettificato del Fondo interessato. Ogni Fondo verserà una commissione d'impegno dello 0,20% annuo sulla relativa quota proporzionale della Linea di credito che sarà contabilizzata quale spesa all'interno del Prospetto di conto economico complessivo. Gli interessi sui prestiti vengono addebitati sulla base dell'aliquota applicabile per il rispettivo periodo d'interesse, maggiorata di un margine. La Linea di credito è stata rinnovata ad agosto 2022.

Nel corso dell'esercizio finanziario chiuso al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023 non è stato prelevato alcun importo dalla Linea di credito.

11. Accordi di soft commission

In relazione a Lazard European Alternative Fund, i Gestori degli investimenti hanno stipulato, attenendosi alle prassi in uso per i Gestori degli investimenti, accordi con intermediari ai sensi dei quali, parte delle commissioni loro versate in relazione a transazioni viene utilizzata per il pagamento del costo di servizi correlati agli investimenti che sono loro forniti dagli stessi intermediari o da terzi. Tali servizi possono consistere in ricerche di mercato o attenere all'esecuzione di operazioni per conto dei clienti.

I Gestori degli investimenti effettuano operazioni con tali controparti, incluse le operazioni relative agli investimenti di Lazard European Alternative Fund. I Gestori degli investimenti si attivano per ottenere, in ogni momento, la migliore esecuzione di tutte le transazioni per tutti i clienti, ivi inclusi questi Fondi, e ritengono che tali accordi siano vantaggiosi per i Fondi. Per tutti gli altri Fondi, nel corso degli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 o 31 marzo 2023 non erano in essere accordi relativi a commissioni non monetarie.

12. Operazioni con parti correlate

Il capitale azionario autorizzato della Società ammonta a due Azioni di sottoscrizione con un valore nominale di £1,00 ciascuna. Le due azioni di sottoscrizione sono detenute dal Gestore e dal Promotore. Tutte le operazioni sostanziali con parti correlate eseguite dal Gestore e dagli Amministratori sono incluse nella Nota 3 al bilancio d'esercizio. Le commissioni e le spese dei Gestori degli investimenti, del Promotore e dei Distributori sono pagate dal Gestore a valere sulle sue commissioni.

Amministratori

Gli Amministratori Andreas Hübner, Jeremy Taylor e Denis Faller sono dirigenti a tempo pieno del Gruppo Lazard nonché Amministratori della Società e del Gestore. Andreas Hübner, Jeremy Taylor e Denis Faller non hanno diritto ai compensi degli Amministratori. I compensi degli Amministratori nel corso dell'esercizio ammontavano a USD 73.017 (31 marzo 2023: USD 129.327) di cui USD zero (31 marzo 2023: USD 519) ancora da saldare al 31 marzo 2024.

12. Operazioni con parti correlate (cont.)

Azionisti delle parti correlate

Al 31 marzo 2024, le seguenti entità di parti correlate detenevano investimenti nella Società:

2024

Nome investitore	Nome del Fondo	Valuta	Valore	% del NAV di ogni Fondo
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Quality Growth Fund	USD	412.130	0,40
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Quality Growth Fund	GBP	12.590	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Quality Growth Fund	USD	32.317	0,03
Lazard & Co Services Limited	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	744.584	30,20
Lazard Asset Management Limited	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	377.006	15,29
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	CHF	16.256	0,66
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	EUR	20.264	0,82
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	GBP	39.928	1,62
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	90.762	3,68
Lazard Group LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	615.289	24,95
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	CHF	14.647	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	EUR	50.926	0,04
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	USD	44.505	0,04
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	713.828	0,15
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	24.336	0,00
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	371.868	0,08
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	GBP	28.498	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	15.290	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	1.049.629	0,21
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	EUR	11.728	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	USD	23.762	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	USD	270.730	0,03
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	1.785	0,08
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	279.778	12,28
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	EUR	12.787	0,56
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	GBP	19.847	0,87
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	13.471	0,59
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	250.453	11,00
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	USD	272.262	0,18
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	10.008.413	18,57
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	273.392	0,51
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	GBP	20.087	0,05
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	USD	109.893	0,26
Lazard Asset Management LLC	Lazard Nordic High Yield Bond Fund	EUR	106.447	0,18
Lazard Group LLC	Lazard Nordic High Yield Bond Fund	USD	19.448	0,03
Lazard Asset Management LLC	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	CHF	9.611	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	USD	19.479	0,01
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Alternative Fund	USD	377.304	0,11
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Alternative Fund	USD	1.948.623	0,57
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	GBP	16.151	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	USD	215.332	0,06
Lazard Freres Banque SA	Lazard European Alternative Fund	EUR	10.487.799	3,06
Lazard Group LLC	Lazard European Alternative Fund	USD	1.489.474	0,43
Lazard & Co Services Limited	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	2.003.270	0,12
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	97.807	0,01
Lazard Asset Management Limited	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	2.817.190	0,17
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	GBP	40.388	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	CHF	27.354	0,00
Lazard Freres Banque SA	Lazard Rathmore Alternative Fund	EUR	413.829	0,03
Lazard Group LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	1.456.948	0,09

12. Operazioni con parti correlate (cont.)

Azionisti delle parti correlate (cont.)

Al 31 marzo 2023, le seguenti entità di parti correlate detenevano investimenti nella Società:

2023

Nome investitore	Nome del Fondo	Valuta	Valore	% del NAV di ogni Fondo
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Quality Growth Fund	GBP	10.806	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Quality Growth Fund	USD	27.742	0,03
Lazard & Co Services Limited	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	648.127	0,87
Lazard Asset Management Limited	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	283.367	0,38
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	CHF	14.970	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	GBP	25.570	0,03
Lazard Asset Management LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	108.874	0,15
Lazard Group LLC	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	474.447	0,64
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	EUR	78.007	0,06
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	USD	41.215	0,03
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	654.810	0,16
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	22.359	0,01
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	516.270	0,13
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	14.051	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	968.478	0,24
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	EUR	11.473	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	USD	22.620	0,00
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	91.305	0,08
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	308.668	0,26
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	EUR	12.601	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	GBP	37.521	0,03
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	12.929	0,01
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	USD	337.117	0,28
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	GBP	42.501	0,16
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	9.124.055	57,52
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	GBP	20.067	0,03
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	USD	109.786	0,16
Lazard Asset Management LLC	Lazard Nordic High Yield Bond Fund	EUR	104.613	0,37
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Alternative Fund	USD	419.325	0,08
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Alternative Fund	USD	3.527.652	0,69
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	GBP	14.501	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	USD	195.185	0,04
Lazard Freres Banque SA	Lazard European Alternative Fund	EUR	6.724.408	1,32
Lazard Freres Banque SA	Lazard European Alternative Fund	EUR	849.664	0,17
Lazard Freres Banque SA	Lazard European Alternative Fund	EUR	3.794.988	0,74
Lazard Group LLC	Lazard European Alternative Fund	USD	1.593.554	0,31
Lazard & Co Services Limited	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	2.278.809	0,10
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	129.226	0,01
Lazard Asset Management Limited	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	3.868.968	0,18
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	GBP	31.247	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	191.606	0,01
Lazard Freres Banque SA	Lazard Rathmore Alternative Fund	EUR	2.467.442	0,11
Lazard Freres Banque SA	Lazard Rathmore Alternative Fund	EUR	235.056	0,01
Lazard Freres Banque SA	Lazard Rathmore Alternative Fund	EUR	414.237	0,02
Lazard Group LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	2.145.471	0,10
Lazard Asset Management LLC	Lazard Coherence Credit Alternative Fund	EUR	474.764	2,91
Lazard Asset Management LLC	Lazard Coherence Credit Alternative Fund	JPY	86.488	0,53
Lazard Asset Management LLC	Lazard Coherence Credit Alternative Fund	GBP	280.025	1,72
Lazard Asset Management LLC	Lazard Coherence Credit Alternative Fund	USD	11.268.380	69,08

12. Operazioni con parti correlate (cont.)

Azionisti significativi

La seguente tabella riporta il numero degli azionisti che hanno una partecipazione rilevante, di almeno il 20%, in un Fondo, e la percentuale di tale partecipazione al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023.

	31 marzo 2024		31 marzo 2023	
Nome del Fondo	Numero di azionisti significativi	Partecipazione complessiva quale % del Fondo	Numero di azionisti significativi	Partecipazione complessiva quale % del Fondo
Lazard Global Quality Growth Fund	1	69,04%	1	69,75%
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	1	27,20%	2	48,84%
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	2	42,01%	1	27,11%
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1	64,33%	1	52,36%
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	1	43,64%	1	67,20%
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**	-	-	1	85,64%
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	2	89,00%	2	73,27%
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	1	68,51%	2	66,10%
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	2	47,21%	-	-
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	1	65,75%	1	63,94%
Lazard Commodities Fund	1	67,64%	1	64,01%
Lazard European Alternative Fund	1	20,27%	1	20,44%
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	-	-	2	81,19%

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023.
** Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

13. Distribuzioni

Non verranno effettuate distribuzioni per le classi di azioni ad accumulazione. Gli utili e i redditi eventuali attribuibili a una classe di Azioni ad accumulazione saranno accumulati e reinvestiti nel Fondo pertinente per conto degli Azionisti della relativa classe, e saranno rispecchiati nel NAV della corrispondente classe di Azioni ad accumulazione.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024, sono state effettuate distribuzioni a favore delle seguenti classi di azioni.

Fondo	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund				Lazard Global Convertibles Recovery Fund				Lazard Emerging Markets Local Debt Fund			
Data ex dividendo: 3 aprile 2023	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	4.676	4.304	0,2540	0,2338	14.628	13.464	1,6199	1,4910
A Dist GBP con copertura	-	-	-	-	15.762	12.748	0,2644	0,2138	45.812	37.051	1,3807	1,1167
A Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	62.347	62.347	1,2337	1,2337
EA Dist EUR con copertura	-	-	-	-	453	417	0,4532	0,4171	-	-	-	-
EA Dist GBP	3.212	2.598	0,6247	0,5052	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist EUR	8.756	8.059	0,6653	0,6124	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist GBP	272.288	220.217	0,7645	0,6183	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist USD	14.396	14.396	0,6224	0,6224	-	-	-	-	-	-	-	-
P Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	347.800	347.800	1,8743	1,8743

Fondo	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund				Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**				Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund			
Data ex dividendo: 3 aprile 2023 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist GBP	-	-	-	-	14.829	11.993	2,4377	1,9715	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	-	-	4.859	4.859	1,7006	1,7006	-	-	-	-
D Dist EUR con copertura	1.240.083	1.141.408	1,3397	1,2331	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	12.462	10.079	2,5280	2,0446
E Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	4.037	4.037	1,9324	1,9324

Note integrative al bilancio (cont.)

13. Distribuzioni (cont.)

Fondo	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund				Lazard Nordic High Yield Bond Fund				Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund			
Data ex dividendo: 3 aprile 2023 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	24.494	24.494	0,7057	0,7057
A Dist GBP con copertura	143.192	115.809	2,6845	2,1711	-	-	-	-	-	-	-	-
BP DIST EUR	-	-	-	-	2.857	2.857	1,6214	1,6214	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	499.817	499.817	2,1743	2,1743	318.538	318.538	0,7706	0,7706

Fondo	Lazard Commodities Fund				Lazard Coherence Credit Alternative Fund*			
Data ex dividendo: 3 aprile 2023 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	653	601	0,7447	0,6854
EA Dist GBP	121.814	98.519	1,2956	1,0478	-	-	-	-
F Dist GBP	439.942	355.810	1,4321	1,1582	-	-	-	-

Le suddette distribuzioni sono state pagate agli Azionisti di tale classe del Fondo pertinente l'11 e il 12 aprile 2023.

Fondo	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund				Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund				Lazard Global Convertibles Recovery Fund			
Data ex dividendo: 2 ottobre 2023	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	5.199	4.952	0,3145	0,2996
A Dist GBP con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	20.330	16.773	0,3410	0,2813
C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	10	8	0,1002	0,0827
EA Dist EUR	-	-	-	-	3.322	3.322	0,0408	0,0408	-	-	-	-
EA Dist EUR con copertura	-	-	-	-	13.655	13.655	0,0264	0,0264	531	506	0,5314	0,5062
EA Dist GBP	4.874	3.994	0,9532	0,7810	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist EUR	11.674	11.026	0,9775	0,9233	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist GBP	401.781	329.180	1,1233	0,9203	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist USD	20.357	20.357	0,9143	0,9143	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondo	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund				Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund				Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund**			
Data ex dividendo: 2 ottobre 2023 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR con copertura	18.708	17.670	1,8176	1,7167	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	13.306	10.902	2,5538	2,0923
A Dist GBP con copertura	66.692	54.641	1,5815	1,2957	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	54.023	54.023	1,3465	1,3465	-	-	-	-	5.089	5.089	1,7813	1,7813
B Dist USD	263	263	0,3289	0,3289	-	-	-	-	-	-	-	-
D Dist EUR con copertura	-	-	-	-	1.088.511	1.028.110	1,1760	1,1107	-	-	-	-
P Dist USD	810.351	810.351	2,0421	2,0421	-	-	-	-	-	-	-	-

13. Distribuzioni (cont.)

Fondo	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund				Lazard Nordic High Yield Bond Fund				Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund			
Data ex dividendo: 2 ottobre 2023 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	33.738	33.738	0,8639	0,8639
A Dist GBP con copertura	166.205	136.173	2,9830	2,4440	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist EUR	-	-	-	-	33.422	33.422	3,1626	3,1626	-	-	-	-
EA Dist CHF con copertura	23.128	21.158	2,3265	2,1283	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	1.132.602	1.132.602	3,8276	3,8276	350.853	350.853	0,9289	0,9289

Fondo	Lazard Commodities Fund				Lazard European Alternative Fund			
Data ex dividendo: 2 ottobre 2023 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
AP Dist EUR	-	-	-	-	1.030	1.030	0,1568	0,1568
EA Dist GBP	278.452	228.136	2,9156	2,3888	-	-	-	-
F Dist GBP	908.831	744.608	3,0596	2,5067	-	-	-	-

Le suddette distribuzioni sono state pagate agli Azionisti di tale classe del Fondo pertinente il 10 ottobre 2023.

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023.
** Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2023, sono state effettuate distribuzioni a favore delle seguenti classi di azioni.

Fondo	Lazard Global Convertibles Recovery Fund				Lazard Emerging Markets Local Debt Fund				Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund			
Data ex dividendo: 1 aprile 2022	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR con copertura	20.805	18.851	0,4101	0,3716	49.729	45.059	1,6629	1,5067	-	-	-	-
A Dist GBP con copertura	18.266	13.935	0,4282	0,3267	37.093	28.299	1,4523	1,1080	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	-	-	761.879	761.879	1,1315	1,1315	-	-	-	-
D Dist EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	734.589	665.599	0,7936	0,7191
EA Dist EUR con copertura	650	589	0,6503	0,5892	-	-	-	-	-	-	-	-
M Dist AUD con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	958.371	1.279.449	13,0452	17,4157
P Dist USD	-	-	-	-	369.403	369.403	1,7471	1,7471	-	-	-	-

Fondo	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund				Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund				Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund			
Data ex dividendo: 1 aprile 2022 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	8.193	8.193	0,2853	0,2853
A Dist GBP	19.689	15.022	2,4383	1,8602	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	4.859	4.859	1,7007	1,7007	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	27.841	21.241	2,4617	1,8781	-	-	-	-
E Dist USD	4.082	4.082	1,8292	1,8292	72.335	72.335	1,8800	1,8800	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	425.705	425.705	0,3572	0,3572

Note integrative al bilancio (cont.)

13. Distribuzioni (cont.)

Fondo			Lazard Rathmore Alternative Fund	
Data ex dividendo: 1 aprile 2022 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
EA Dist EUR con copertura	34.561	31.315	0,8880	0,8046
EA Dist GBP con copertura	533.975	407.381	0,9463	0,7220
EA Dist USD	37.625	37.625	0,4052	0,4052
S Dist EUR con copertura	8.836	8.006	0,3298	0,2988
S Dist GBP	88.812	67.757	0,1713	0,1307
S Dist GBP con copertura	77.083	58.808	0,1422	0,1085
S Dist USD	3.981	3.981	0,1014	0,1014

Le suddette distribuzioni sono state pagate agli Azionisti di tale classe del Fondo pertinente l'8 e il 9 aprile 2022.

Fondo	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund				Lazard Global Convertibles Recovery Fund				Lazard Emerging Markets Local Debt Fund			
Data ex dividendo: 3 ottobre 2022	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	5.901	6.011	0,3593	0,3660	13.961	14.221	1,4581	1,4852
A Dist GBP con copertura	-	-	-	-	18.427	16.336	0,3825	0,3391	37.013	32.813	1,2710	1,1268
A Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	579.317	579.317	1,1005	1,1005
EA Dist EUR con copertura	-	-	-	-	564	574	0,5635	0,5740	-	-	-	-
EA Dist GBP	94	83	0,3064	0,2716	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist EUR	735	749	0,3455	0,3519	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist GBP	107.278	95.105	0,3948	0,3500	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist USD	4.260	4.260	0,3213	0,3213	-	-	-	-	-	-	-	-
P Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	350.589	350.589	1,6856	1,6856

Fondo	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund				Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund				Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund			
Data ex dividendo: 3 ottobre 2022 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist GBP	-	-	-	-	16.809	14.902	2,3657	2,0973	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	-	-	4.715	4.715	1,6503	1,6503	-	-	-	-
D Dist EUR con copertura	847.517	863.272	0,9156	0,9326	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	25.967	23.021	2,3382	2,0729
E Dist USD	-	-	-	-	3.921	3.921	1,7570	1,7570	15.718	15.718	1,7860	1,7860

Fondo	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund				Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund				Lazard Commodities Fund			
Data ex dividendo: 3 ottobre 2022 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR	-	-	-	-	10.666	10.666	0,3760	0,3760	-	-	-	-
A Dist GBP H	16.664	14.773	0,4320	0,3830	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	197.622	197.622	0,4425	0,4425	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	88.654	78.594	0,5075	0,4499
F Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	202.534	179.551	0,6954	0,6165

13. Distribuzioni (cont.)

Fondo			Lazard Rathmore Alternative Fund	
Data ex dividendo: 3 ottobre 2022 (cont.)	**Importo base USD**	**Importo locale**	**Distribuzione base per Azione**	**Distribuzione locale per Azione**
EA Dist EUR con copertura	4.115	4.192	0,1055	0,1075
EA Dist GBP con copertura	76.554	67.867	0,1299	0,1152
EA Dist USD	11.090	11.090	0,1312	0,1312

Le suddette distribuzioni sono state pagate agli Azionisti di tale classe del Fondo pertinente il 10 e l'11 ottobre 2022.

14. Eventi significativi nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024 sono state lanciate le seguenti classi di Azioni partecipative riscattabili.

Nome del Fondo	Classe di azioni	Data di lancio
Lazard Global Quality Growth Fund	A Acc EUR con copertura	1 giugno 2023
Lazard Global Quality Growth Fund	M Acc USD	21 marzo 2024
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	J Acc GBP	17 gennaio 2024
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	M Acc USD	21 marzo 2024
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	J Acc EUR	26 marzo 2024
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	J Acc EUR con copertura	26 marzo 2024
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	J Acc USD	26 marzo 2024
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	C Dist GBP	8 settembre 2023
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	B Dist USD	1 settembre 2023
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	C Acc GBP con copertura	17 agosto 2023
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	M Acc USD	21 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	EA Dist CHF con copertura	2 maggio 2023
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	PK Acc USD	19 luglio 2023
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	M Acc USD	21 marzo 2024
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	M Acc USD	21 marzo 2024
Lazard Rathmore Alternative Fund	E Dist GBP con copertura	3 aprile 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	Z Acc USD	3 aprile 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	A Acc GBP	20 luglio 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	C Dist GBP con copertura	8 agosto 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	A Dist EUR con copertura	7 settembre 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	C Acc CHF con copertura	20 settembre 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	S Acc CHF con copertura	23 febbraio 2024

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024 sono state completamente rimborsate le seguenti classi di Azioni partecipative riscattabili.

Nome del Fondo	Classe di azioni	Data di chiusura
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	J Dist EUR	20 febbraio 2024
Lazard Global Quality Growth Fund	EA Acc EUR con copertura	1 giugno 2023
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	D Dist EUR con copertura	9 novembre 2023
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	A Acc GBP con copertura	17 gennaio 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	A Acc EUR con copertura	4 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	A Acc USD	4 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	A Dist GBP	4 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	A Dist USD	4 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	B Acc USD	4 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	C Acc GBP con copertura	4 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	E Acc GBP con copertura	4 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	K Acc EUR	4 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	E Acc CHF con copertura	12 aprile 2023
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	E Dist USD	28 aprile 2023

Note integrative al bilancio (cont.)

14. Eventi significativi nel corso dell'esercizio (cont.)

Nome del Fondo (cont.)	Classe di azioni	Data di lancio
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	E Dist GBP	11 maggio 2023
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	B Acc EUR con copertura	28 dicembre 2023
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	E Acc EUR con copertura	21 febbraio 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	A Acc EUR con copertura	5 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	A Acc USD	5 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	A Dist GBP	5 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	A Dist USD	5 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	B Acc USD	5 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	C Acc GBP con copertura	5 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	E Acc GBP con copertura	5 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	K Acc EUR	5 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	EA Acc USD	27 febbraio 2024
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	A Acc EUR	29 novembre 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	E Dist GBP con copertura	15 giugno 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	A Acc JPY con copertura	27 giugno 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	E Acc CHF con copertura	22 settembre 2023
Lazard Rathmore Alternative Fund	A Dist EUR con copertura	12 gennaio 2024
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	A Acc EUR con copertura	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	A Acc USD	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	A Dist EUR con copertura	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	B Dist EUR con copertura	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	C Acc EUR con copertura	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	C Acc GBP con copertura	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	C Acc USD	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	EA Acc EUR con copertura	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	EA Acc GBP con copertura	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	EA Acc USD	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	EA Dist EUR con copertura	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	LA Acc EUR con copertura	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	LA Acc GBP con copertura	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	LA Acc JPY con copertura	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	LA Acc USD	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	M Acc USD	22 giugno 2023
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	S Acc GBP con copertura	22 giugno 2023

Al fine di ottemperare ai requisiti del regolamento delegato (UE) 2023/363 della Commissione, a integrazione del regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR livello 2") applicabile alla Società a partire dal 1° gennaio 2023, un'Appendice al Prospetto informativo relativa ad alcuni comparti della Società è stata depositata per la registrazione presso la Banca centrale in data 20 aprile 2023 tramite il processo di autocertificazione SFDR.

Con effetto dal 28 aprile 2023, i Supplementi della Società per Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, Lazard Emerging Markets Local Debt Fund e Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund sono stati aggiornati per riflettere la sostituzione dell'Indice JPM GBI-EM Global Diversified con la versione corretta per l'imposta dello stesso indice, ossia: J.P. Morgan Government Bond Index-Emerging Markets Global Diversified Index, Tax Adjusted.

Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 22 giugno 2023.

A partire dal 1° ottobre 2023, l'Agente per i pagamenti in Svizzera è cambiato da NBP Neue Privat Bank AG a Banque Cantonale de Geneve.

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund è stato interamente rimborsato il 4 marzo 2024.

Con effetto dal 22 marzo 2024, il Prospetto e i Supplementi della Società sono stati modificati per introdurre la flessibilità di utilizzare operazioni di pronti contro termine per conto dei Fondi.

14. Eventi significativi nel corso dell'esercizio (cont.)

Eventi geopolitici e di mercato

I portafogli del Fondo possono subire perdite dovute al declino di uno o più mercati in cui il Fondo investe. Questi cali possono essere il risultato, tra l'altro, di sviluppi politici, normativi, di mercato, economici o sociali che interessano il mercato in questione. Nella misura in cui tali sviluppi hanno un impatto su industrie, settori di mercato, paesi o regioni geografiche specifici, si può prevedere che gli investimenti di un Fondo in tali industrie, settori di mercato, paesi e/o regioni geografiche siano particolarmente colpiti, soprattutto se rappresentano una quota significativa del suo portafoglio di investimenti. Inoltre, le turbolenze nei mercati finanziari e la riduzione della liquidità nei mercati azionari, creditizi e/o a reddito fisso possono influire negativamente su molti emittenti, andando a incidere negativamente su un Fondo. Le economie globali e i mercati finanziari sono sempre più interconnessi e le condizioni e gli eventi in un paese, regione o mercato finanziario possono avere un impatto negativo sugli emittenti di tutto il mondo. Di conseguenza, eventi locali, regionali o globali, come conflitti bellici o militari, atti di terrorismo, diffusione di malattie infettive o altri problemi di salute pubblica, disordini sociali, interruzioni alle catene di approvvigionamento, manipolazioni del mercato, default e shutdown di governi, l'imposizione di sanzioni e altre misure simili, recessioni o altri eventi potrebbero avere un grave impatto negativo sulle condizioni economiche e di mercato globali. Il valore dei titoli di un Fondo può inoltre risentire delle condizioni generali del mercato, come le variazioni dei tassi d'interesse e dei tassi di cambio o le politiche monetarie. Non è noto per quanto tempo dureranno gli effetti di tali impatti o degli eventuali impatti futuri degli altri eventi significativi descritti sopra, ma potrebbe verificarsi un periodo prolungato di rallentamento economico globale che potrebbe avere un impatto sul Fondo e sui suoi investimenti.

Non vi è stato alcun altro evento di rilievo per la Società nel corso dell'esercizio.

15. Eventi significativi successivi alla chiusura dell'esercizio

Per le classi di azioni seguenti sono state dichiarate distribuzioni in relazione all'esercizio dal 1° aprile 2023 al 31 marzo 2024. Queste sono state pagate agli Azionisti della classe interessata del rispettivo Fondo l'8 e il 9 aprile 2024 e di seguito ne sono riportati i dettagli:

Fondo	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund				Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund				Lazard Global Convertibles Recovery Fund			
Data ex dividendo: 2 aprile 2024	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	7.014	6.494	0,4518	0,4183
A Dist GBP con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	36	29	0,2767	0,2190
C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	53	42	0,5190	0,4109
EA Dist EUR	-	-	-	-	3.823	3.823	0,0479	0,0479	-	-	-	-
EA Dist EUR con copertura	-	-	-	-	26.353	26.353	0,0503	0,0503	671	622	0,6713	0,6216
EA Dist GBP	271	214	0,6949	0,5501	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist GBP	4	3	0,8862	0,7015	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist USD	63	63	0,7258	0,7258	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondo	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund				Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund				Lazard Nordic High Yield Bond Fund			
Data ex dividendo: 2 aprile 2024 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR con copertura	17.732	16.419	1,9333	1,7901	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP con copertura	1.144	905	1,7072	1,3514	144.749	114.585	3,1987	2,5321	-	-	-	-
A Dist USD	58.697	58.697	1,4630	1,4630	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist USD	2.788	2.788	2,3427	2,3427	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	208.532	208.532	3,6423	3,6423
EA Dist CHF con copertura	-	-	-	-	30.622	27.582	3,0804	2,7745	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1.561.524	1.561.524	4,3114	4,3114
P Dist USD	836.085	836.085	2,2250	2,2250	-	-	-	-	-	-	-	-

15. Eventi significativi successivi alla chiusura dell'esercizio (cont.)

Fondo	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund				Lazard Commodities Fund*			
Data ex dividendo: 2 aprile 2024 (cont.)	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR	50.862	50.862	1,1499	1,1499	-	-	-	-
EA Dist EUR	418.862	418.862	1,2174	1,2174	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	166.995	132.195	2,9232	2,3140
F Dist GBP	-	-	-	-	608.554	481.736	3,0531	2,4169

* La data di stacco del dividendo per Lazard Commodities Fund è il 1° aprile 2024.

Non verranno effettuate distribuzioni per le classi di azioni ad accumulazione. Gli utili e i redditi eventuali attribuibili a una classe di Azioni ad accumulazione saranno accumulati e reinvestiti nel Fondo pertinente per conto degli Azionisti della relativa classe, e saranno rispecchiati nel NAV della corrispondente classe di Azioni ad accumulazione.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund è stato interamente rimborsato il 23 aprile 2024.

Con effetto dal 19 giugno 2024, il Supplemento della Società per Lazard Global Convertibles Recovery Fund è stato aggiornato per includere le nuove classi di azioni del Fondo.

Non vi è stato alcun altro evento di rilievo per la Società successivo alla chiusura dell'esercizio.

16. Riconciliazione del NAV a bilancio con quello pubblicato

Al 31 marzo 2024, il NAV di Lazard Rathmore Alternative Fund a bilancio era comprensivo di una sottoscrizione per USD 27.854.316 e del rimborso di USD 49.558.804. Al 31 marzo 2023, il NAV di Lazard Emerging Markets Local Debt Fund a bilancio era comprensivo del rimborso di USD 62.195.474 e il NAV di Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund a bilancio era comprensivo del rimborso di USD 5.531.237, contabilizzato nei Fondi a seguito della pubblicazione dell'ultimo NAV. Le tabelle seguenti riconciliano la differenza tra il NAV a bilancio e il NAV pubblicato tenendo conto degli adeguamenti summenzionati.

Il NAV a bilancio per tutti gli altri Fondi al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023 corrisponde a quello calcolato secondo il Prospetto (NAV pubblicato).

Lazard Rathmore Alternative Fund al 31 marzo 2024	Totale
	USD
NAV per bilancio	1.637.371.080
Le sottoscrizioni non sono conteggiate nel NAV pubblicato	(27.854.316)
I rimborsi non sono conteggiati nel NAV pubblicato	49.558.804
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	1.659.075.568

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund al 31 marzo 2023	Totale
	USD
NAV per bilancio	506.620.965
I rimborsi non sono conteggiati nel NAV pubblicato	62.195.474
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	568.816.439

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund al 31 marzo 2023	Totale
	USD
NAV per bilancio	119.673.249
I rimborsi non sono conteggiati nel NAV pubblicato	5.531.237
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	125.204.486

16. Riconciliazione del NAV a bilancio con quello pubblicato (cont.)

Di seguito sono riportati i dati sul NAV per Lazard Rathmore Alternative Fund - A Acc EUR con copertura, A Acc GBP con copertura, A Acc USD, BP Acc USD, C Acc EUR con copertura, C Acc GBP con copertura, E Acc GBP con copertura, E Acc USD, EA Dist GBP con copertura, S Acc CHF con copertura, S Acc EUR con copertura, S Acc GBP, S Acc GBP con copertura e S Dist GBP con copertura al 31 marzo 2024 in base ai dati di bilancio tenendo conto della correzione per la rilevazione di una sottoscrizione e il rimborso del Fondo successive alla pubblicazione dell'ultimo NAV.

	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024
Lazard Rathmore Alternative Fund			
- A Acc EUR con copertura	€100.479.188	803.058	€125,12
- A Acc GBP con copertura	£7.662.890	58.124	£131,84
- A Acc USD	$78.426.715	565.759	$138,62
- BP Acc USD	$5.201.275	50.591	$102,81
- C Acc EUR con copertura	€43.728.100	352.633	€124,00
- C Acc GBP con copertura	£5.644.036	53.972	£104,57
- C Acc USD	$13.736.741	104.529	$131,41
- E Acc GBP con copertura	£224.285.357	1.714.804	£130,79
- E Acc USD	$209.773.069	2.010.062	$104,36
- EA Dist GBP con copertura	£86.431.722	632.054	£136,75
- S Acc CHF con copertura	CHF24.651.658	244.093	CHF101,00
- S Acc EUR con copertura	€89.305.638	738.932	€120,86
- S Acc GBP	£13.984.670	105.655	£132,36
- S Acc GBP con copertura	£40.733.396	314.469	£129,53
- S Dist GBP con copertura	£19.622.354	149.478	£131,27

Seguono i dati sul NAV delle classi A Acc EUR USD e P Dist USD di Lazard Emerging Markets Local Debt Fund e A Acc USD di Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund al 31 marzo 2023 in base ai dati di bilancio tenendo conto della correzione per i rimborsi nel Fondo a seguito della pubblicazione dell'ultimo NAV.

		Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund			
- A Acc EUR	€11.748.938	103.651	€113,35
- P Acc USD	$293.058.315	2.924.347	$100,21
- P Dist USD	$15.202.077	185.563	$81,92
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund			
- A Acc USD	$25.565.349	224.493	$113,88

17. Approvazione del Bilancio

Il bilancio è stato approvato dagli Amministratori in data 27 giugno 2024.

Portafogli degli investimenti

Lazard Global Quality Growth Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 97,30% (2023: 98,66%)			
Azioni ordinarie - 97,30% (2023: 98,66%)			
Australia - 1,22% (2023: 1,20%)			
73.246	Computershare Ltd	**1.247.684**	**1,22**
Canada - 6,58% (2023: 6,99%)			
29.095	BRP Inc	1.955.433	1,91
33.862	Dollarama Inc	2.582.095	2,52
26.128	National Bank of Canada	2.202.224	2,15
		6.739.752	**6,58**
Danimarca - zero (2023: 2,00%)			
Francia - 2,83% (2023: 3,36%)			
3.222	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	**2.901.076**	**2,83**
Hong Kong - zero (2023: 2,11%)			
Irlanda - 7,05% (2023: 7,22%)			
11.498	Accenture Plc	3.985.322	3,88
9.752	Aon Plc	3.254.437	3,17
		7.239.759	**7,05**
Giappone - 7,90% (2023: 7,02%)			
42.000	BayCurrent Consulting Inc	821.989	0,80
17.200	Hoya Corp	2.140.553	2,09
4.700	Keyence Corp	2.176.636	2,12
8.000	Shimano Inc	1.194.886	1,16
50.400	SMS Co Ltd	864.005	0,84
45.500	Toei Animation Co Ltd	912.435	0,89
		8.110.504	**7,90**
Paesi Bassi - 7,11% (2023: 6,87%)			
3.685	ASML Holding NV	3.550.777	3,46
54.561	Universal Music Group NV	1.642.853	1,60
13.395	Wolters Kluwer NV	2.100.550	2,05
		7.294.180	**7,11**
Svezia - 1,73% (2023: 3,64%)			
150.160	Hexagon AB	**1.779.293**	**1,73**
Svizzera - 4,10% (2023: 1,54%)			
1.451	Partners Group Holding AG	2.074.928	2,02
4.104	VAT Group AG	2.129.232	2,08
		4.204.160	**4,10**
Regno Unito - 2,69% (2023: 2,34%)			
63.552	RELX Plc	**2.755.742**	**2,69**
Stati Uniti - 56,09% (2023: 54,37%)			
4.628	Adobe Inc	2.335.289	2,28
4.110	Align Technology Inc	1.347.751	1,31
33.049	Alphabet Inc	4.988.086	4,86
14.882	AMETEK Inc	2.721.918	2,65
27.931	Amphenol Corp	3.221.841	3,14
16.598	Booz Allen Hamilton Holding Corp	2.463.807	2,40
45.842	Coca-Cola Co	2.804.614	2,73
9.516	Danaher Corp	2.376.336	2,32
6.952	Estee Lauder Cos Inc	1.071.651	1,04
16.290	Intercontinental Exchange Inc	2.238.735	2,18
5.037	Intuit Inc	3.274.050	3,19

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 97,30% (2023: 98,66%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 97,30% (2023: 98,66%) (cont.)			
Stati Uniti - 56,09% (2023: 54,37%) (cont.)			
13.251	IQVIA Holdings Inc	3.351.045	3,27
14.840	Microsoft Corp	6.243.485	6,09
9.701	NIKE Inc	911.700	0,89
8.320	Nordson Corp	2.284.173	2,23
5.255	Rockwell Automation Inc	1.530.939	1,49
6.934	S&P Global Inc	2.950.070	2,88
5.130	Thermo Fisher Scientific Inc	2.981.607	2,91
10.350	Verisk Analytics Inc	2.439.806	2,38
12.107	Visa Inc	3.378.822	3,29
15.524	Zoetis Inc	2.626.816	2,56
		57.542.541	**56,09**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 89.838.777)		**99.814.691**	**97,30**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 89.838.777)		**99.814.691**	**97,30**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 1,40% (2023: zero)					
1.440.000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	1.440.000	1,40
Totale pronti contro termine - (Costo USD 1.440.000)				1.440.000	**1,40**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 91.278.777)				**101.254.691**	**98,70**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,11)% (2023: 0,21%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,11)% (2023: 0,21%)				
15/04/2024	CHF 69.043	USD 78.988	(2.232)	(0,00)
15/04/2024	EUR 7.525.143	USD 8.242.628	(111.622)	(0,11)
15/04/2024	EUR 106.909	USD 117.335	(1.819)	(0,00)
15/04/2024	USD 476	CHF 415	14	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			14	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(115.673)	(0,11)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(115.659)**	**(0,11)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(115.659)**	**(0,11)**
Totale investimenti (2023: 98,87%)			**101.139.032**	**98,59**
Altre attività nette (2023: 1,13%)			**1.444.321**	**1,41**
Attività nette			**102.583.353**	**100,00**

Lazard Global Quality Growth Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	97,09
Contratti di pronti contro termine	1,40
Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
Altre attività	1,51
Totale attività	**100,00**

* Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280%, da riacquistare a USD 1.440.000 il 01/04/2024, garantito da 1.515.800 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 1.468.805.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,50% (2023: 96,86%)			
Azioni ordinarie - 99,50% (2023: 96,86%)			
Bermuda - 1,05% (2023: zero)			
65	Everest Group Ltd	**25.838**	**1,05**
Canada - 6,96% (2023: 6,33%)			
972	Agnico Eagle Mines Ltd	57.980	2,35
655	Canadian Pacific Kansas City Ltd	57.751	2,34
580	Toromont Industries Ltd	55.868	2,27
		171.599	**6,96**
Danimarca - 2,24% (2023: 2,35%)			
1.976	Vestas Wind Systems A/S	**55.219**	**2,24**
Francia - 12,79% (2023: 14,74%)			
239	Air Liquide SA	49.776	2,02
59	Kering SA	23.344	0,95
100	L'Oreal SA	47.374	1,92
53	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	47.721	1,94
283	Pernod Ricard SA	45.831	1,86
378	Remy Cointreau SA	38.146	1,55
919	TotalEnergies SE	62.995	2,55
		315.187	**12,79**
Irlanda - 4,82% (2023: 4,24%)			
130	Aon Plc	43.384	1,76
293	CRH Plc	25.274	1,03
108	Linde Plc	49.974	2,03
		118.632	**4,82**
Lussemburgo - zero (2023: 1,74%)			
Giappone - 2,86% (2023: zero)			
1.593	Antofagasta Plc	41.032	1,66
1.000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	29.621	1,20
		70.653	**2,86**
Paesi Bassi - 2,49% (2023: 2,18%)			
348	IMCD NV	**61.393**	**2,49**
Norvegia - 1,47% (2023: 1,70%)			
1.369	Equinor ASA	**36.141**	**1,47**
Serbia - 1,47% (2023: zero)			
9.470	Steadfast Group Ltd	**36.328**	**1,47**
Singapore - 1,08% (2023: zero)			
1.000	DBS Group Holdings Ltd	**26.697**	**1,08**
Svizzera - 3,53% (2023: 2,12%)			
157	Chubb Ltd	40.683	1,65
305	Cie Financiere Richemont SA	46.561	1,88
		87.244	**3,53**
Regno Unito - 8,64% (2023: 10,42%)			
1.547	Anglo American Plc	38.143	1,55
9.970	BP Plc	62.431	2,53
1.244	Diageo Plc	45.974	1,86
1.997	Shell Plc	66.763	2,70
		213.311	**8,64**

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,50% (2023: 96,86%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 99,50% (2023: 96,86%) (cont.)			
Stati Uniti - 50,10% (2023: 51,04%)			
189	American Express Co	43.033	1,75
1.288	Bank of America Corp	48.841	1,98
236	CME Group Inc	50.808	2,06
800	Coca-Cola Co	48.944	1,99
17	Costco Wholesale Corp	12.455	0,51
190	Danaher Corp	47.447	1,92
267	Estee Lauder Cos Inc	41.158	1,67
334	Franco-Nevada Corp	39.799	1,61
414	Intercontinental Exchange Inc	56.897	2,31
365	Jacobs Solutions Inc	56.111	2,28
274	Live Nation Entertainment Inc	28.981	1,18
247	Marsh & McLennan Cos Inc	50.877	2,06
108	Martin Marietta Materials Inc	66.306	2,69
130	Mastercard Inc	62.604	2,54
155	McDonald's Corp	43.702	1,77
613	Newmont Corp	21.970	0,89
189	Norfolk Southern Corp	48.170	1,95
256	Nucor Corp	50.662	2,04
616	Sysco Corp	50.007	2,03
95	Thermo Fisher Scientific Inc	55.215	2,24
200	Travelers Cos Inc	46.028	1,87
202	Visa Inc	56.374	2,29
214	Vulcan Materials Co	58.405	2,37
237	Waste Management Inc	50.517	2,05
1.560	Weyerhaeuser Co (REIT)	56.020	2,27
496	WR Berkley Corp	43.866	1,78
		1.235.197	**50,10**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 2.234.383)		**2.453.439**	**99,50**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 2.234.383)		**2.453.439**	**99,50**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 0,41% (2023: zero)					
10.000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	10.000	0,41
Totale pronti contro termine - (Costo USD 10.000)				**10.000**	**0,41**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 2.244.383)				**2.463.439**	**99,91**

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,11)% (2023: 0,00%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,11)% (2023: 0,00%)				
15/04/2024	CHF 25.177	USD 28.804	(814)	(0,03)
15/04/2024	CHF 290	USD 331	(9)	(0,00)
15/04/2024	EUR 117.686	USD 128.907	(1.777)	(0,08)
15/04/2024	EUR 1.660	USD 1.822	(28)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.382	USD 1.516	(22)	(0,00)
15/04/2024	USD 162	CHF 142	5	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine			5	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine			(2.650)	(0,11)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine			**(2.645)**	**(0,11)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(2.645)**	**(0,11)**
Totale investimenti (2023: 96,86%)			**2.460.794**	**99,80**
Altre attività nette (2023: 3,14%)			**4.882**	**0,20**
Attività nette			**2.465.676**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	96,75
Contratti di pronti contro termine	0,39
Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
Altre attività	2,86
Totale attività	**100,00**

* Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280%, da riacquistare a USD 10.000 il 01/04/2024, garantito da 10.600 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 10.271.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 98,21% (2023: 96,39%)					
Titoli a reddito fisso - 97,21% (2023: 94,80%)					
Isole Cayman - 3,29% (2023: 5,24%)					
	Obbligazioni convertibili				
2.000.000	Meituan	Zero coupon	27/04/2027	1.733.704	1,40
18.000.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd	Zero coupon	21/05/2025	2.326.662	1,89
				4.060.366	**3,29**
Francia - 12,70% (2023: 20,07%)					
	Obbligazioni convertibili				
2.000.000	BNP Paribas SA	Zero coupon	13/05/2025	2.495.260	2,02
1.743.628	Edenred SE	Zero coupon	14/06/2028	1.704.445	1,38
1.179.382	Safran SA	0,875	15/05/2027	2.339.324	1,89
2.477.747	Schneider Electric SE	Zero coupon	15/06/2026	3.043.609	2,46
1.400.000	Schneider Electric SE	1,970	27/11/2030	1.630.496	1,32
2.145.030	Veolia Environnement SA	Zero coupon	01/01/2025	2.259.653	1,83
644.278	Worldline SA	Zero coupon	30/07/2026	565.591	0,46
	Obbligazioni societarie				
1.700.000	Thales SA	0,750	23/01/2025	1.659.319	1,34
				15.697.697	**12,70**
Germania - 6,46% (2023: 9,03%)					
	Obbligazioni convertibili				
2.200.000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	17/11/2025	2.255.000	1,83
3.400.000	Deutsche Post AG	0,050	30/06/2025	3.266.210	2,65
800.000	LEG Immobilien SE	0,875	01/09/2025	774.368	0,63
1.800.000	MTU Aero Engines AG	0,050	18/03/2027	1.660.914	1,35
				7.956.492	**6,46**
Hong Kong - 5,12% (2023: 6,78%)					
	Obbligazioni convertibili				
2.433.000	Lenovo Group Ltd	2,500	26/08/2029	2.759.135	2,23
4.200.000	Xiaomi Best Time International Ltd	Zero coupon	17/12/2027	3.559.189	2,89
				6.318.324	**5,12**
Italia - 3,73% (2023: zero)					
	Obbligazioni convertibili				
2.300.000	Eni SpA	2,950	14/09/2030	2.378.269	1,93
1.800.000	Prysmian SpA	Zero coupon	02/02/2026	2.223.990	1,80
				4.602.259	**3,73**
Giappone - 1,55% (2023: 5,60%)					
	Obbligazioni convertibili				
210.000.000	Nippon Steel Corp	Zero coupon	05/10/2026	**1.909.357**	**1,55**
Lussemburgo - 1,53% (2023: zero)					
	Obbligazioni convertibili				
1.700.000	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA	Zero coupon	15/03/2028	**1.890.706**	**1,53**
Messico - 1,69% (2023: 0,78%)					
	Obbligazioni convertibili				
2.100.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	2,625	24/02/2026	**2.091.957**	**1,69**

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 98,21% (2023: 96,39%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 97,21% (2023: 94,80%) (cont.)					
Paesi Bassi - 4,18% (2023: 11,58%)					
	Obbligazioni convertibili				
1.200.000	Merrill Lynch BV	Zero coupon	30/01/2026	1.249.560	1,01
1.400.000	STMicroelectronics NV	Zero coupon	04/08/2025	1.428.324	1,16
2.400.000	STMicroelectronics NV	Zero coupon	04/08/2027	2.478.200	2,01
				5.156.084	**4,18**
Corea del Sud - 8,45% (2023: zero)					
	Obbligazioni convertibili				
2.700.000	LG Chem Ltd	1,250	18/07/2028	2.401.850	1,95
3.300.000	LG Chem Ltd	1,600	18/07/2030	2.873.170	2,32
2.600.000	POSCO Holdings Inc	Zero coupon	01/09/2026	2.759.744	2,23
1.600.000	SK Hynix Inc	1,750	11/04/2030	2.406.726	1,95
				10.441.490	**8,45**
Spagna - 7,01% (2023: 7,63%)					
	Obbligazioni convertibili				
2.500.000	Amadeus IT Group SA	1,500	09/04/2025	2.892.925	2,34
3.500.000	Cellnex Telecom SA	0,500	05/07/2028	3.637.445	2,95
2.100.000	Iberdrola Finanzas SA	0,800	07/12/2027	2.121.756	1,72
				8.652.126	**7,01**
Svizzera - zero (2023: 2,32%)					
Regno Unito - 1,85% (2023: 1,84%)					
	Obbligazioni convertibili				
2.200.000	Barclays Bank Plc	Zero coupon	24/01/2025	**2.287.956**	**1,85**
Stati Uniti - 39,65% (2023: 23,93%)					
	Obbligazioni convertibili				
5.628.000	Akamai Technologies Inc	0,125	01/05/2025	6.160.940	4,96
2.531.000	Alliant Energy Corp	3,875	15/03/2026	2.312.561	1,87
3.854.000	American Water Capital Corp	3,625	15/06/2026	3.490.261	2,83
692.000	Booking Holdings Inc	0,750	01/05/2025	1.238.558	1,00
3.100.000	Citigroup Global Markets Holdings Inc	1,000	09/04/2029	3.181.375	2,58
3.325.000	CMS Energy Corp	3,375	01/05/2028	3.032.924	2,46
1.640.000	DexCom Inc	0,375	15/05/2028	1.630.266	1,32
1.305.000	Duke Energy Corp	4,125	15/04/2026	1.195.876	0,97
1.783.000	Expedia Group Inc	Zero coupon	15/02/2026	1.526.859	1,24
1.341.000	Ford Motor Co	Zero coupon	15/03/2026	1.284.008	1,04
3.916.000	Global Payments Inc	1,500	01/03/2031	3.834.526	3,11
1.200.000	JPMorgan Chase Bank NA	Zero coupon	10/06/2024	1.297.644	1,05
2.600.000	JPMorgan Chase Financial Co LLC	Zero coupon	14/01/2025	2.620.358	2,12
377.000	Palo Alto Networks Inc	0,375	01/06/2025	998.153	0,81
494.000	Pioneer Natural Resources Co	0,250	15/05/2025	1.309.059	1,06
5.157.000	Southern Co	3,875	15/12/2025	4.763.588	3,86
3.831.000	Southwest Airlines Co	1,250	01/05/2025	3.579.680	2,90
1.469.000	Tyler Technologies Inc	0,250	15/03/2026	1.371.352	1,11
4.014.000	Welltower OP LLC	2,750	15/05/2028	4.146.462	3,36
				48.974.450	**39,65**
Totale titoli a reddito fisso - (Costo EUR 120.850.966)				**120.039.264**	**97,21**

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 98,21% (2023: 96,39%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 1,00% (2023: 1,59%)			
Giappone - 1,00% (2023: 1,59%)			
15.619	Sony Group Corp	**1.235.549**	**1,00**
Totale azioni ordinarie - (Costo EUR 1.240.734)		**1.235.549**	**1,00**
Totale valori mobiliari - (Costo EUR 122.091.700)		**121.274.813**	**98,21**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo EUR 122.091.700)		**121.274.813**	**98,21**

Importo Nozionale EUR	Prezzo di costo medio		Profitto/(perdita) non realizzato EUR	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,74)% (2023: 1,07%)				
Contratti future aperti - 0,03% (2023: 0,16%)				
3.387.760	16.939	10 Nasdaq 100 E-Mini Future Index Long Futures Contracts Scadenza 21/06/2024	33.537	0,03
Profitto non realizzato su contratti future aperti			**33.537**	**0,03**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato EUR	% del NAV
Contratti di cambio a termine aperti - (1,01)% (2023: 0,74%)				
02/04/2024	HKD 13.504	EUR 1.594	4	0,00
02/04/2024	JPY 163.886	EUR 998	4	0,00
02/04/2024	USD 45.007	EUR 41.563	110	0,00
15/04/2024	CHF 14.985.225	EUR 15.652.736	(234.705)	(0,19)
15/04/2024	CHF 122.815	EUR 127.568	(1.206)	(0,00)
15/04/2024	CHF 56.163	EUR 58.336	(551)	(0,00)
15/04/2024	CHF 6.631	EUR 6.927	(104)	(0,00)
15/04/2024	CHF 61	EUR 64	(1)	(0,00)
15/04/2024	CHF 61	EUR 64	(1)	(0,00)
15/04/2024	CHF 110.761	GBP 98.647	(1.378)	(0,00)
15/04/2024	CHF 49	GBP 44	(1)	(0,00)
15/04/2024	CHF 629.290	HKD 5.624.673	(17.933)	(0,01)
15/04/2024	CHF 278	HKD 2.486	(8)	(0,00)
15/04/2024	CHF 149	JPY 25.009	1	0,00
15/04/2024	CHF 346.663	JPY 58.000.292	1.379	0,00
15/04/2024	CHF 16.325.953	USD 18.677.550	(488.353)	(0,41)
15/04/2024	CHF 7.221	USD 8.261	(216)	(0,00)
15/04/2024	EUR 70	CHF 67	1	0,00
15/04/2024	EUR 70	CHF 67	1	0,00
15/04/2024	EUR 47	CHF 45	1	0,00
15/04/2024	EUR 102	CHF 98	1	0,00
15/04/2024	EUR 193	CHF 185	3	0,00
15/04/2024	EUR 536	CHF 513	8	0,00
15/04/2024	EUR 1.171	CHF 1.122	18	0,00
15/04/2024	EUR 63.880	CHF 61.155	958	0,00
15/04/2024	EUR 139.689	CHF 133.732	2.095	0,00
15/04/2024	EUR 412.845	CHF 395.208	6.223	0,01

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato EUR	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,74)% (2023: 1,07%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (1,01)% (2023: 0,74%) (cont.)				
15/04/2024	EUR 655	GBP 559	1	0,00
15/04/2024	EUR 1.432	GBP 1.223	2	0,00
15/04/2024	EUR 78.188	GBP 66.670	237	0,00
15/04/2024	EUR 170.979	GBP 145.792	519	0,00
15/04/2024	EUR 971.386	HKD 8.312.801	(12.017)	(0,01)
15/04/2024	EUR 444.213	HKD 3.801.425	(5.495)	(0,00)
15/04/2024	EUR 10.224	HKD 87.385	(114)	(0,00)
15/04/2024	EUR 4.675	HKD 39.961	(52)	(0,00)
15/04/2024	EUR 2.185	HKD 18.725	(30)	(0,00)
15/04/2024	EUR 999	HKD 8.563	(14)	(0,00)
15/04/2024	EUR 919	HKD 7.828	(7)	(0,00)
15/04/2024	EUR 486	HKD 4.162	(6)	(0,00)
15/04/2024	EUR 486	HKD 4.162	(6)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.594	HKD 13.505	(4)	(0,00)
15/04/2024	EUR 420	HKD 3.580	(3)	(0,00)
15/04/2024	EUR 305	HKD 2.603	(3)	(0,00)
15/04/2024	EUR 139	HKD 1.190	(2)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.577	HKD 13.331	(1)	(0,00)
15/04/2024	EUR 30.981	JPY 5.058.567	(7)	(0,00)
15/04/2024	EUR 998	JPY 163.648	(4)	(0,00)
15/04/2024	EUR 14.167	JPY 2.313.140	(3)	(0,00)
15/04/2024	EUR 53	JPY 8.559	1	0,00
15/04/2024	EUR 53	JPY 8.558	1	0,00
15/04/2024	EUR 449	JPY 72.637	4	0,00
15/04/2024	EUR 268	JPY 42.912	5	0,00
15/04/2024	EUR 268	JPY 42.913	5	0,00
15/04/2024	EUR 712	JPY 114.715	9	0,00
15/04/2024	EUR 982	JPY 158.838	9	0,00
15/04/2024	EUR 1.557	JPY 250.856	20	0,00
15/04/2024	EUR 48.866	JPY 7.818.929	969	0,00
15/04/2024	EUR 106.857	JPY 17.098.104	2.118	0,00
15/04/2024	EUR 244.704	JPY 39.199.392	4.578	0,00
15/04/2024	EUR 535.110	JPY 85.719.632	10.010	0,01
15/04/2024	EUR 25.201.077	USD 27.603.874	(345.959)	(0,28)
15/04/2024	EUR 11.524.395	USD 12.623.189	(158.206)	(0,13)
15/04/2024	EUR 644.523	USD 704.768	(7.731)	(0,01)
15/04/2024	EUR 533.177	USD 581.227	(4.741)	(0,00)
15/04/2024	EUR 294.560	USD 322.225	(3.654)	(0,00)
15/04/2024	EUR 294.739	USD 322.289	(3.535)	(0,00)
15/04/2024	EUR 243.821	USD 265.794	(2.168)	(0,00)
15/04/2024	EUR 134.703	USD 147.354	(1.671)	(0,00)
15/04/2024	EUR 268.512	USD 290.426	(273)	(0,00)
15/04/2024	EUR 12.616	USD 13.819	(173)	(0,00)
15/04/2024	EUR 12.616	USD 13.819	(173)	(0,00)
15/04/2024	EUR 122.757	USD 132.775	(125)	(0,00)
15/04/2024	EUR 41.563	USD 45.030	(111)	(0,00)
15/04/2024	EUR 322	USD 352	(4)	(0,00)
15/04/2024	EUR 322	USD 352	(4)	(0,00)
15/04/2024	EUR 232	USD 254	(3)	(0,00)
15/04/2024	EUR 267	USD 291	(2)	(0,00)
15/04/2024	EUR 147	USD 161	(2)	(0,00)
15/04/2024	EUR 147	USD 161	(2)	(0,00)
15/04/2024	EUR 267	USD 291	(2)	(0,00)
15/04/2024	EUR 98	USD 107	(2)	(0,00)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato EUR	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,74)% (2023: 1,07%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (1,01)% (2023: 0,74%) (cont.)				
15/04/2024	EUR 142	USD 154	(1)	(0,00)
15/04/2024	GBP 48.670	EUR 56.857	48	0,00
15/04/2024	GBP 106.430	EUR 124.332	106	0,00
15/04/2024	HKD 3.264	EUR 384	2	0,00
15/04/2024	HKD 7.138	EUR 840	4	0,00
15/04/2024	JPY 5.384.149	EUR 33.496	(514)	(0,00)
15/04/2024	JPY 2.462.159	EUR 15.318	(235)	(0,00)
15/04/2024	JPY 126.970	EUR 777	1	0,00
15/04/2024	JPY 277.655	EUR 1.699	2	0,00
15/04/2024	USD 46	CHF 40	1	0,00
15/04/2024	USD 103	EUR 95	1	0,00
15/04/2024	USD 103	EUR 95	1	0,00
15/04/2024	USD 51	EUR 47	1	0,00
15/04/2024	USD 272	EUR 248	4	0,00
15/04/2024	USD 446	EUR 406	6	0,00
15/04/2024	USD 446	EUR 406	6	0,00
15/04/2024	USD 7.633	EUR 6.968	96	0,00
15/04/2024	USD 94.163	EUR 86.618	528	0,00
15/04/2024	USD 205.911	EUR 189.413	1.155	0,00
15/04/2024	USD 406.993	EUR 371.117	5.550	0,00
15/04/2024	USD 889.996	EUR 811.544	12.135	0,02
15/04/2024	USD 56	GBP 44	1	0,00
15/04/2024	USD 40	JPY 5.844	1	0,00
15/04/2024	USD 169	JPY 24.703	5	0,00
26/06/2024	EUR 1.962.576	JPY 320.000.000	(13.655)	(0,01)
26/06/2024	EUR 919.887	JPY 150.000.000	(6.471)	(0,01)
26/06/2024	JPY 180.000.000	EUR 1.103.949	7.680	0,01
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			56.629	0,05
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(1.311.642)	(1,06)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(1.255.013)**	**(1,01)**

Importo Nozionale		Valore equo EUR	% del NAV
Opzioni acquistate - 0,24% (2023: 0,17%)			
12.100	Call a 140,000 EUR Thales SA Scadenza dicembre 2024	298.749	0,24
Opzioni acquistate al valore equo		**298.749**	**0,24**
Totale strumenti finanziari derivati		**(922.727)**	**(0,74)**
Totale investimenti (2023: 97,46%)		**120.352.086**	**97,47**
Altre attività nette (2023: 2,54%)		**3.129.451**	**2,53**
Attività nette		**123.481.537**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	81,01
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato	13,51
Strumenti derivati finanziari negoziati in borsa	0,26
Strumenti finanziari derivati OTC	0,04
Altre attività	5,18
Totale attività	**100,00**

La controparte per i contratti future aperti è Morgan Stanley.

Le controparti per i contratti di cambio a termine aperti sono:
HSBC Bank Plc
State Street Bank and Trust Company

La controparte per le opzioni è Morgan Stanley.

I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Lazard Global Convertibles Recovery Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,41% (2023: 97,10%)					
Titoli a reddito fisso - 93,82% (2023: 91,30%)					
Austria - zero (2023: 1,35%)					
Bermuda - 5,95% (2023: 5,81%)					
	Obbligazioni convertibili				
8.400.000	BW Offshore Ltd	2,500	12/11/2024	8.239.056	1,68
19.882.000	NCL Corp Ltd	1,125	15/02/2027	18.810.759	3,82
1.661.000	NCL Corp Ltd	5,375	01/08/2025	2.190.128	0,45
				29.239.943	**5,95**
Isole Vergini Britanniche - 1,88% (2023: 1,22%)					
	Obbligazioni convertibili				
74.000.000	Sail Vantage Ltd	Zero coupon	13/01/2027	**9.242.944**	**1,88**
Canada - 0,91% (2023: 1,10%)					
	Obbligazioni convertibili				
4.800.000	IMAX Corp	0,500	01/04/2026	**4.475.040**	**0,91**
Isole Cayman - 9,87% (2023: 10,81%)					
	Obbligazioni convertibili				
74.000.000	Cathay Pacific Finance III Ltd	2,750	05/02/2026	10.354.016	2,12
3.965.000	H World Group Ltd	3,000	01/05/2026	4.583.540	0,93
5.400.000	iQIYI Inc	6,500	15/03/2028	5.127.300	1,04
9.400.000	Meituan	Zero coupon	27/04/2028	8.325.204	1,69
7.300.000	NIO Inc	0,500	01/02/2027	6.653.731	1,35
4.825.000	Sea Ltd	0,250	15/09/2026	4.137.968	0,84
67.000.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd	Zero coupon	21/05/2025	9.353.179	1,90
				48.534.938	**9,87**
Danimarca - 1,24% (2023: 1,40%)					
	Obbligazioni convertibili				
5.700.000	GN Store Nord AS	Zero coupon	21/05/2024	**6.108.660**	**1,24**
Francia - 3,47% (2023: 4,68%)					
	Obbligazioni convertibili				
7.512.158	Accor SA	0,700	07/12/2027	8.899.152	1,82
3.274.121	Nexity SA	0,250	02/03/2025	3.308.677	0,67
5.000.000	Ubisoft Entertainment SA	2,875	05/12/2031	4.819.176	0,98
				17.027.005	**3,47**
Germania - 5,76% (2023: 7,31%)					
	Obbligazioni convertibili				
10.900.000	Delivery Hero SE	3,250	21/02/2030	10.824.824	2,19
3.200.000	Deutsche Lufthansa AG	2,000	17/11/2025	3.542.400	0,72
5.400.000	LEG Immobilien SE	0,400	30/06/2028	5.050.803	1,03
2.000.000	MTU Aero Engines AG	0,050	18/03/2027	1.993.097	0,41
7.100.000	TAG Immobilien AG	0,625	27/08/2026	6.909.864	1,41
				28.320.988	**5,76**
Hong Kong - 2,01% (2023: 2,18%)					
	Obbligazioni convertibili				
10.800.000	Xiaomi Best Time International Ltd	Zero coupon	17/12/2027	**9.884.376**	**2,01**
Italia - 1,24% (2023: zero)					
	Obbligazioni convertibili				
4.100.000	Saipem SpA	2,875	11/09/2029	**6.077.739**	**1,24**

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,41% (2023: 97,10%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 93,82% (2023: 91,30%) (cont.)					
Giappone - 1,02% (2023: zero)					
	Obbligazioni convertibili				
660.000.000	ANA Holdings Inc	Zero coupon	10/12/2031	**5.032.127**	**1,02**
Jersey - 1,89% (2023: 2,21%)					
	Obbligazioni convertibili				
6.000.000	Cornwall Jersey Ltd	0,750	16/04/2026	4.802.901	0,98
3.700.000	Derwent London Capital	1,500	12/06/2025	4.467.900	0,91
				9.270.801	**1,89**
Lussemburgo - 2,36% (2023: 3,45%)					
	Obbligazioni convertibili				
10.300.000	IWG International Holdings Sarl	0,500	09/12/2027	**11.597.777**	**2,36**
Paesi Bassi - 5,68% (2023: 5,01%)					
	Obbligazioni convertibili				
9.400.000	Dufry One BV	0,750	30/03/2026	9.983.391	2,03
8.800.000	Just Eat Takeaway. com NV	1,250	30/04/2026	8.629.441	1,76
8.800.000	Redcare Pharmacy NV	Zero coupon	21/01/2028	9.287.308	1,89
				27.900.140	**5,68**
Panama - 0,71% (2023: 1,73%)					
	Obbligazioni convertibili				
2.322.000	Carnival Corp	5,750	01/12/2027	**3.503.039**	**0,71**
Singapore - 0,37% (2023: 1,18%)					
	Obbligazioni convertibili				
2.000.000	Singapore Airlines Ltd	1,625	03/12/2025	**1.838.041**	**0,37**
Spagna - 6,07% (2023: 3,38%)					
	Obbligazioni convertibili				
2.700.000	Amadeus IT Group	1,500	09/04/2025	3.374.307	0,69
15.600.000	Cellnex Telecom SA	0,750	20/11/2031	14.390.719	2,93
11.900.000	International Consolidated Airlines Group SA	1,125	18/05/2028	12.027.029	2,45
				29.792.055	**6,07**
Svezia - 1,93% (2023: zero)					
	Obbligazioni convertibili				
6.800.000	Fastighets AB Balder	3,500	23/02/2028	**9.467.957**	**1,93**
Regno Unito - 4,13% (2023: 4,50%)					
	Obbligazioni convertibili				
4.900.000	JET2 Plc	1,625	10/06/2026	6.208.742	1,26
6.300.000	Ocado Group Plc	0,750	18/01/2027	6.279.475	1,28
6.700.000	WH Smith Plc	1,625	07/05/2026	7.828.568	1,59
				20.316.785	**4,13**
Stati Uniti - 37,33% (2023: 33,98%)					
	Obbligazioni convertibili				
5.061.000	Alnylam Pharmaceuticals Inc	1,000	15/09/2027	4.752.330	0,97
6.366.000	Array Technologies Inc	1,000	01/12/2028	5.912.613	1,20
4.540.000	Block Inc	0,250	01/11/2027	3.798.073	0,77
8.965.000	Cable One Inc	Zero coupon	15/03/2026	7.843.120	1,60
7.810.000	Chefs' Warehouse	2,375	15/12/2028	8.565.618	1,74
7.326.000	DigitalOcean Holdings Inc	Zero coupon	01/12/2026	6.155.378	1,25

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,41% (2023: 97,10%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 93,82% (2023: 91,30%) (cont.)					
Stati Uniti - 37,33% (2023: 33,98%) (cont.)					
	Obbligazioni convertibili (cont.)				
6.520.000	Exact Sciences Corp	0,375	01/03/2028	6.023.176	1,23
7.157.000	Expedia Group Inc	Zero coupon	15/02/2026	6.619.151	1,35
7.115.000	Guardant Health Inc	Zero coupon	15/11/2027	4.825.535	0,98
4.100.000	Insulet Corp	0,375	01/09/2026	4.275.275	0,87
1.323.000	Integra LifeSciences Holdings Corp	0,500	15/08/2025	1.266.759	0,26
6.909.000	JetBlue Airways Corp	0,500	01/04/2026	6.043.164	1,23
4.454.000	Live Nation Entertainment Inc	2,000	15/02/2025	4.951.601	1,01
8.784.000	Lumentum Holdings Inc	0,500	15/06/2028	6.820.600	1,39
12.365.000	Luminar Technologies Inc	1,250	15/12/2026	4.215.352	0,86
3.770.000	Lyft Inc	1,500	15/05/2025	3.683.252	0,75
5.443.000	Marriott Vacations Worldwide Corp	Zero coupon	15/01/2026	5.177.545	1,05
7.081.000	Match Group Financeco 2 Inc	0,875	15/06/2026	6.483.293	1,32
6.181.000	MP Materials Corp	0,250	01/04/2026	5.438.229	1,11
6.840.000	NextEra Energy Partners LP	2,500	15/06/2026	6.194.509	1,26
8.360.000	Pebblebrook Hotel Trust	1,750	15/12/2026	7.523.498	1,53
3.730.000	Rapid7 Inc	0,250	15/03/2027	3.275.873	0,67
4.944.000	Rivian Automotive Inc	3,625	15/10/2030	3.482.455	0,71
3.220.000	Sabre GLBL Inc	4,000	15/04/2025	3.045.540	0,62
10.082.000	Snap Inc	Zero coupon	01/05/2027	8.149.684	1,66
3.441.000	Snap Inc	0,750	01/08/2026	3.322.079	0,68
5.900.000	Sunrun Inc	4,000	01/03/2030	5.939.648	1,21
2.568.000	TripAdvisor Inc	0,250	01/04/2026	2.403.032	0,49
4.383.000	Uber Technologies Inc	Zero coupon	15/12/2025	4.923.687	1,00
6.050.000	Unity Software Inc	Zero coupon	15/11/2026	5.122.475	1,04
2.600.000	Vail Resorts Inc	Zero coupon	01/01/2026	2.389.738	0,49
11.984.000	Wayfair Inc	1,000	15/08/2026	11.103.297	2,25
9.056.000	Wolfspeed Inc	1,875	01/12/2029	5.139.733	1,05
4.200.000	Zalando SE	0,625	06/08/2027	3.969.589	0,81
4.745.000	Ziff Davis Inc	1,750	01/11/2026	4.499.256	0,92
				183.334.157	**37,33**
Totale titoli a reddito fisso - (Costo USD 445.275.539)				**460.964.512**	**93,82**

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Azioni privilegiate - 4,59% (2023: 5,80%)			
Stati Uniti - 4,59% (2023: 5,80%)			
169.569	AMG Capital Trust II	8.806.057	1,79
4.123	Bank of America Corp	4.921.790	1,00
226.900	NextEra Energy Inc	8.833.217	1,80
Totale azioni privilegiate - (Costo USD 25.726.374)		**22.561.064**	**4,59**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 471.001.914)		**483.525.576**	**98,41**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,41% (2023: 97,10%) (cont.)					
Pronti contro termine - 0,07% (2023: zero)					
360.000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	360.000	0,07
Totale pronti contro termine - (Costo USD 360.000)				**360.000**	**0,07**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 471.361.914)				**483.885.576**	**98,48**

Importo Nozionale USD	Prezzo di costo medio		Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,29)% (2023: 1,13%)				
Contratti future aperti - 0,07% (2023: 0,04%)				
14.796.203	5.192	2.850 di S&P 500 E-mini Long Futures Contracts Scadenza 21/06/2024	333.023	0,07
Profitto non realizzato su contratti future aperti			**333.023**	**0,07**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Contratti di cambio a termine aperti - (0,36)% (2023: 1,09%)				
02/04/2024	EUR 9.000	CHF 8.799	(49)	(0,00)
02/04/2024	EUR 2.803	CHF 2.741	(15)	(0,00)
02/04/2024	EUR 159	CHF 156	(1)	(0,00)
02/04/2024	EUR 10.589	GBP 9.080	(34)	(0,00)
02/04/2024	EUR 602	GBP 516	(2)	(0,00)
02/04/2024	EUR 7.152	HKD 60.590	(17)	(0,00)
02/04/2024	EUR 407	HKD 3.444	(1)	(0,00)
02/04/2024	EUR 1.312	JPY 215.317	(6)	(0,00)
02/04/2024	EUR 66.934	USD 72.479	(191)	(0,00)
02/04/2024	EUR 3.804	USD 4.119	(11)	(0,00)
02/04/2024	GBP 2.842	CHF 3.240	(8)	(0,00)
02/04/2024	HKD 18.966	CHF 2.189	(7)	(0,00)
02/04/2024	SGD 231	CHF 155	(1)	(0,00)
02/04/2024	USD 22.687	CHF 20.483	(54)	(0,00)
03/04/2024	CHF 2.525	EUR 2.577	21	0,00
03/04/2024	CHF 933	GBP 816	5	0,00
03/04/2024	CHF 629	HKD 5.431	4	0,00
03/04/2024	CHF 115	JPY 19.144	1	0,00
03/04/2024	CHF 5.879	USD 6.492	36	0,00
15/04/2024	CHF 3.174.704	EUR 3.316.120	(53.727)	(0,01)
15/04/2024	CHF 883.761	EUR 923.128	(14.956)	(0,00)
15/04/2024	CHF 342.361	EUR 357.643	(5.828)	(0,00)
15/04/2024	CHF 28.867	EUR 30.153	(489)	(0,00)
15/04/2024	CHF 79.605	EUR 82.088	(198)	(0,00)
15/04/2024	CHF 1.906	EUR 1.987	(28)	(0,00)
15/04/2024	CHF 1.195	EUR 1.248	(21)	(0,00)
15/04/2024	CHF 1.218	EUR 1.272	(20)	(0,00)
15/04/2024	CHF 1.965	EUR 2.041	(20)	(0,00)
15/04/2024	CHF 1.100	EUR 1.149	(19)	(0,00)
15/04/2024	CHF 1.250	EUR 1.303	(19)	(0,00)
15/04/2024	CHF 544	EUR 563	(4)	(0,00)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,29)% (2023: 1,13%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,36)% (2023: 1,09%) (cont.)				
15/04/2024	CHF 583	EUR 601	(1)	(0,00)
15/04/2024	CHF 156	EUR 159	1	0,00
15/04/2024	CHF 2.738	EUR 2.803	15	0,00
15/04/2024	CHF 17.506	EUR 17.971	44	0,00
15/04/2024	CHF 8.799	EUR 9.009	48	0,00
15/04/2024	CHF 1.155.947	GBP 1.029.523	(15.543)	(0,00)
15/04/2024	CHF 322.106	GBP 286.878	(4.331)	(0,00)
15/04/2024	CHF 124.378	GBP 110.666	(1.535)	(0,00)
15/04/2024	CHF 38.783	GBP 34.342	(270)	(0,00)
15/04/2024	CHF 10.511	GBP 9.361	(141)	(0,00)
15/04/2024	CHF 8.876	GBP 7.826	(19)	(0,00)
15/04/2024	CHF 737	GBP 654	(7)	(0,00)
15/04/2024	CHF 289	GBP 256	(2)	(0,00)
15/04/2024	CHF 3.240	GBP 2.846	7	0,00
15/04/2024	CHF 802.156	HKD 7.169.777	(24.700)	(0,01)
15/04/2024	CHF 223.605	HKD 1.998.606	(6.885)	(0,00)
15/04/2024	CHF 86.599	HKD 775.651	(2.874)	(0,00)
15/04/2024	CHF 7.294	HKD 65.193	(225)	(0,00)
15/04/2024	CHF 499	HKD 4.400	(8)	(0,00)
15/04/2024	CHF 256	HKD 2.230	(1)	(0,00)
15/04/2024	CHF 2.189	HKD 18.986	6	0,00
15/04/2024	CHF 93	JPY 15.684	(1)	(0,00)
15/04/2024	CHF 1.392	JPY 232.876	5	0,00
15/04/2024	CHF 16.331	JPY 2.738.758	21	0,00
15/04/2024	CHF 42.520	JPY 7.114.087	165	0,00
15/04/2024	CHF 153.075	JPY 25.611.052	592	0,00
15/04/2024	CHF 58.589	SGD 89.102	(927)	(0,00)
15/04/2024	CHF 16.507	SGD 25.105	(261)	(0,00)
15/04/2024	CHF 6.307	SGD 9.602	(107)	(0,00)
15/04/2024	CHF 533	SGD 810	(8)	(0,00)
15/04/2024	CHF 155	SGD 232	1	0,00
15/04/2024	CHF 7.569.320	USD 8.659.607	(244.651)	(0,05)
15/04/2024	CHF 2.106.390	USD 2.409.795	(68.081)	(0,01)
15/04/2024	CHF 817.997	USD 937.747	(28.365)	(0,01)
15/04/2024	CHF 68.826	USD 78.740	(2.225)	(0,00)
15/04/2024	CHF 22.371	USD 25.223	(353)	(0,00)
15/04/2024	CHF 37.500	USD 41.825	(136)	(0,00)
15/04/2024	CHF 4.673	USD 5.275	(80)	(0,00)
15/04/2024	CHF 14.140	USD 15.780	(61)	(0,00)
15/04/2024	CHF 1.366	USD 1.562	(43)	(0,00)
15/04/2024	CHF 1.633	USD 1.841	(26)	(0,00)
15/04/2024	CHF 458	USD 511	(2)	(0,00)
15/04/2024	CHF 20.483	USD 22.720	51	0,00
15/04/2024	EUR 2.579	CHF 2.525	(21)	(0,00)
15/04/2024	EUR 650	CHF 628	4	0,00
15/04/2024	EUR 1.822	CHF 1.745	29	0,00
15/04/2024	EUR 2.546	CHF 2.438	41	0,00
15/04/2024	EUR 3.508	CHF 3.369	45	0,00
15/04/2024	EUR 40.489	CHF 38.762	656	0,00
15/04/2024	EUR 229.389	CHF 219.607	3.717	0,00
15/04/2024	EUR 247.597	CHF 237.038	4.012	0,00
15/04/2024	EUR 1.217.773	CHF 1.165.842	19.730	0,00
15/04/2024	EUR 3.946.370	CHF 3.778.077	63.939	0,01
15/04/2024	EUR 6.438	GBP 5.499	8	0,00

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,29)% (2023: 1,13%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,36)% (2023: 1,09%) (cont.)				
15/04/2024	EUR 9.029	GBP 7.699	30	0,00
15/04/2024	EUR 47.773	GBP 40.834	31	0,00
15/04/2024	EUR 143.570	GBP 122.421	471	0,00
15/04/2024	EUR 813.800	GBP 693.918	2.670	0,00
15/04/2024	EUR 877.959	GBP 748.626	2.881	0,00
15/04/2024	EUR 4.318.136	GBP 3.682.027	14.170	0,00
15/04/2024	EUR 13.993.542	GBP 11.932.139	45.919	0,01
15/04/2024	EUR 9.710.294	HKD 83.097.453	(129.798)	(0,03)
15/04/2024	EUR 2.996.409	HKD 25.642.268	(40.053)	(0,01)
15/04/2024	EUR 609.227	HKD 5.213.562	(8.144)	(0,00)
15/04/2024	EUR 559.031	HKD 4.783.997	(7.473)	(0,00)
15/04/2024	EUR 99.625	HKD 852.559	(1.332)	(0,00)
15/04/2024	EUR 24.610	HKD 209.580	(198)	(0,00)
15/04/2024	EUR 6.265	HKD 53.615	(84)	(0,00)
15/04/2024	EUR 4.483	HKD 38.325	(55)	(0,00)
15/04/2024	EUR 844	JPY 134.879	18	0,00
15/04/2024	EUR 1.196	JPY 191.515	24	0,00
15/04/2024	EUR 2.503	JPY 402.689	38	0,00
15/04/2024	EUR 19.011	JPY 3.045.414	377	0,00
15/04/2024	EUR 106.211	JPY 17.014.091	2.103	0,00
15/04/2024	EUR 116.257	JPY 18.623.285	2.302	0,00
15/04/2024	EUR 571.795	JPY 91.596.356	11.324	0,00
15/04/2024	EUR 1.852.985	JPY 296.831.150	36.696	0,01
15/04/2024	EUR 326	SGD 474	1	0,00
15/04/2024	EUR 7.276	SGD 10.595	7	0,00
15/04/2024	EUR 41.466	SGD 60.379	39	0,00
15/04/2024	EUR 44.496	SGD 64.791	42	0,00
15/04/2024	EUR 218.850	SGD 318.669	205	0,00
15/04/2024	EUR 709.213	SGD 1.032.693	666	0,00
15/04/2024	EUR 91.628.234	USD 100.364.528	(1.359.151)	(0,28)
15/04/2024	EUR 28.274.702	USD 30.970.554	(419.408)	(0,09)
15/04/2024	EUR 5.748.786	USD 6.296.904	(85.274)	(0,02)
15/04/2024	EUR 5.333.632	USD 5.842.167	(79.116)	(0,02)
15/04/2024	EUR 1.489.713	USD 1.634.998	(25.345)	(0,01)
15/04/2024	EUR 940.083	USD 1.029.715	(13.945)	(0,00)
15/04/2024	EUR 459.773	USD 504.613	(7.822)	(0,00)
15/04/2024	EUR 93.472	USD 102.588	(1.590)	(0,00)
15/04/2024	EUR 88.549	USD 97.185	(1.507)	(0,00)
15/04/2024	EUR 59.119	USD 64.755	(877)	(0,00)
15/04/2024	EUR 42.476	USD 46.477	(580)	(0,00)
15/04/2024	EUR 15.409	USD 16.912	(262)	(0,00)
15/04/2024	EUR 960	USD 1.054	(16)	(0,00)
15/04/2024	EUR 309	USD 337	(3)	(0,00)
15/04/2024	GBP 817	CHF 933	(5)	(0,00)
15/04/2024	GBP 204	CHF 230	1	0,00
15/04/2024	GBP 315	CHF 354	5	0,00
15/04/2024	GBP 3.475	EUR 4.080	(18)	(0,00)
15/04/2024	GBP 3.047	EUR 3.574	(12)	(0,00)
15/04/2024	GBP 3.838	EUR 4.493	(6)	(0,00)
15/04/2024	GBP 3.754	EUR 4.391	(2)	(0,00)
15/04/2024	GBP 1.788	EUR 2.092	(2)	(0,00)
15/04/2024	GBP 166	EUR 193	1	0,00
15/04/2024	GBP 516	EUR 602	2	0,00
15/04/2024	GBP 4.132	EUR 4.828	4	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,29)% (2023: 1,13%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,36)% (2023: 1,09%) (cont.)				
15/04/2024	GBP 6.299	EUR 7.359	6	0,00
15/04/2024	GBP 9.084	EUR 10.589	34	0,00
15/04/2024	GBP 773	HKD 7.758	(15)	(0,00)
15/04/2024	GBP 150	JPY 28.113	3	0,00
15/04/2024	GBP 7.306	USD 9.385	(155)	(0,00)
15/04/2024	GBP 9.078	USD 11.579	(110)	(0,00)
15/04/2024	GBP 161	USD 208	(4)	(0,00)
15/04/2024	HKD 5.436	CHF 629	(4)	(0,00)
15/04/2024	HKD 1.375	CHF 156	2	0,00
15/04/2024	HKD 11.474	CHF 1.315	5	0,00
15/04/2024	HKD 25.145	CHF 2.884	8	0,00
15/04/2024	HKD 236.325	CHF 26.440	814	0,00
15/04/2024	HKD 3.444	EUR 407	1	0,00
15/04/2024	HKD 65.052	EUR 7.693	3	0,00
15/04/2024	HKD 12.059	EUR 1.420	7	0,00
15/04/2024	HKD 60.593	EUR 7.152	17	0,00
15/04/2024	HKD 26.269	EUR 3.075	36	0,00
15/04/2024	HKD 26.750	EUR 3.129	38	0,00
15/04/2024	HKD 24.354	EUR 2.840	44	0,00
15/04/2024	HKD 27.680	EUR 3.233	45	0,00
15/04/2024	HKD 42.190	EUR 4.927	69	0,00
15/04/2024	HKD 2.296.362	EUR 268.340	3.587	0,00
15/04/2024	HKD 28.863	GBP 2.931	(14)	(0,00)
15/04/2024	HKD 836.917	GBP 83.391	1.628	0,00
15/04/2024	HKD 110.476	JPY 2.067.962	429	0,00
15/04/2024	HKD 42.889	SGD 7.298	72	0,00
15/04/2024	HKD 5.472.929	USD 700.492	(918)	(0,00)
15/04/2024	HKD 74.859	USD 9.575	(6)	(0,00)
15/04/2024	HKD 32.941	USD 4.213	(3)	(0,00)
15/04/2024	JPY 19.134	CHF 115	(1)	(0,00)
15/04/2024	JPY 78.330	CHF 464	3	0,00
15/04/2024	JPY 386.983	CHF 2.298	7	0,00
15/04/2024	JPY 94.145	EUR 589	(13)	(0,00)
15/04/2024	JPY 148.237	EUR 920	(12)	(0,00)
15/04/2024	JPY 92.965	EUR 579	(10)	(0,00)
15/04/2024	JPY 85.997	EUR 536	(9)	(0,00)
15/04/2024	JPY 97.254	EUR 603	(8)	(0,00)
15/04/2024	JPY 42.864	EUR 261	2	0,00
15/04/2024	JPY 215.004	EUR 1.312	6	0,00
15/04/2024	JPY 868.047	USD 5.907	(159)	(0,00)
15/04/2024	JPY 1.582.689	USD 10.518	(38)	(0,00)
15/04/2024	SGD 811	CHF 541	(1)	(0,00)
15/04/2024	SGD 1.854	CHF 1.232	4	0,00
15/04/2024	SGD 331	EUR 227	(1)	(0,00)
15/04/2024	SGD 13.090	USD 9.773	(68)	(0,00)
15/04/2024	SGD 4.436	USD 3.337	(48)	(0,00)
15/04/2024	SGD 917	USD 685	(5)	(0,00)
15/04/2024	USD 6.500	CHF 5.879	(36)	(0,00)
15/04/2024	USD 1.638	CHF 1.456	19	0,00
15/04/2024	USD 1.480	CHF 1.291	45	0,00
15/04/2024	USD 45.785	CHF 39.935	1.388	0,00
15/04/2024	USD 141.468	CHF 123.395	4.288	0,00
15/04/2024	USD 514.895	CHF 450.067	14.547	0,00
15/04/2024	USD 2.322.044	CHF 2.029.687	65.602	0,01
15/04/2024	USD 4.121	EUR 3.804	11	0,00
15/04/2024	USD 14.363	EUR 13.222	77	0,00
15/04/2024	USD 72.516	EUR 66.934	193	0,00
15/04/2024	USD 31.817	EUR 29.105	368	0,00
15/04/2024	USD 32.440	EUR 29.648	405	0,00
15/04/2024	USD 29.445	EUR 26.830	455	0,00
15/04/2024	USD 33.321	EUR 30.415	457	0,00
15/04/2024	USD 50.789	EUR 46.360	697	0,00
15/04/2024	USD 50.701	EUR 46.232	747	0,00
15/04/2024	USD 115.393	EUR 105.881	987	0,00
15/04/2024	USD 466.329	EUR 427.889	3.989	0,00
15/04/2024	USD 4.974.863	EUR 4.541.823	67.370	0,02
15/04/2024	USD 22.616.295	EUR 20.647.645	306.274	0,07
15/04/2024	USD 77.794	GBP 60.746	1.051	0,00
15/04/2024	USD 249.129	GBP 195.320	2.375	0,00
15/04/2024	USD 1.823.475	GBP 1.419.527	30.139	0,01
15/04/2024	USD 8.234.413	GBP 6.410.273	136.103	0,04
15/04/2024	USD 1.700	HKD 13.293	1	0,00
15/04/2024	USD 6.671	HKD 52.123	9	0,00
15/04/2024	USD 11.515	HKD 89.996	12	0,00
15/04/2024	USD 1.257.234	HKD 9.822.740	1.648	0,00
15/04/2024	USD 5.713.860	HKD 44.642.237	7.492	0,00
15/04/2024	USD 1.533	JPY 230.657	6	0,00
15/04/2024	USD 244.793	JPY 35.801.068	7.735	0,00
15/04/2024	USD 1.090.361	JPY 159.465.856	34.454	0,01
15/04/2024	USD 94.781	SGD 126.001	1.363	0,00
15/04/2024	USD 417.327	SGD 554.791	6.000	0,00

Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti	916.408	0,19
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti	(2.661.332)	(0,55)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti	**(1.744.924)**	**(0,36)**
Totale strumenti finanziari derivati	**(1.411.901)**	**(0,29)**
Totale investimenti (2023: 98,23%)	**482.473.675**	**98,19**
Altre attività nette (2023: 1,77%)	**8.881.030**	**1,81**
Attività nette	**491.354.705**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	91,26
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato	6,41
Contratti di pronti contro termine	0,07
Strumenti derivati finanziari negoziati in borsa	0,07
Strumenti finanziari derivati OTC	0,19
Altre attività	2,00
Totale attività	**100,00**

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

* Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280%, da riacquistare a USD 360.000 il 01/04/2024, garantito da 379.000 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 367.250.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti future aperti è Morgan Stanley.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,90% (2023: 95,41%)					
Titoli a reddito fisso - 96,90% (2023: 95,41%)					
Brasile - 8,11% (2023: 9,83%)					
	Titoli di Stato				
385.440.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	Zero coupon	01/07/2027	55.889.397	6,32
18.080.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B	6,000	15/08/2050	15.826.104	1,79
				71.715.501	**8,11**
Cile - 1,55% (2023: 2,38%)					
	Titoli di Stato				
4.950.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	5,000	01/10/2028	4.913.094	0,56
1.770.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	5,000	01/03/2035	1.687.029	0,19
6.810.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	6,000	01/04/2033	7.053.611	0,80
				13.653.734	**1,55**
Cina - 1,37% (2023: 3,60%)					
	Titoli di Stato				
19.690.000	China Development Bank	3,450	20/09/2029	2.871.966	0,32
44.620.000	Governo della Cina	2,680	21/05/2030	6.291.757	0,71
17.890.000	Governo della Cina	3,810	14/09/2050	3.034.091	0,34
				12.197.814	**1,37**
Colombia - 6,80% (2023: 7,38%)					
	Titoli di Stato				
112.778.000.000	Governo della Colombia	7,750	18/09/2030	26.642.626	3,01
32.533.000.000	Governo della Colombia	9,250	28/05/2042	7.433.078	0,84
85.686.000.000	Governo della Colombia	13,250	09/02/2033	26.117.022	2,95
				60.192.726	**6,80**
Repubblica Ceca - 5,52% (2023: 4,21%)					
	Titoli di Stato				
312.490.000	Repubblica Ceca	0,950	15/05/2030	11.317.936	1,28
181.250.000	Repubblica Ceca	1,750	23/06/2032	6.604.675	0,75
85.120.000	Repubblica Ceca	2,000	13/10/2033	3.086.795	0,35
545.280.000	Repubblica Ceca	2,500	25/08/2028	22.208.754	2,50
128.630.000	Repubblica Ceca	4,200	04/12/2036	5.630.069	0,64
				48.848.229	**5,52**
Repubblica Dominicana - 0,09% (2023: 0,33%)					
	Titoli di Stato				
16.900.000	Repubblica Dominicana	10,875	14/01/2026	292.278	0,03
26.550.000	Repubblica Dominicana	13,625	03/02/2033	543.799	0,06
				836.077	**0,09**
Egitto - 0,75% (2023: 0,62%)					
	Titoli di Stato				
70.050.000	Buoni del Tesoro egiziani	Zero coupon	11/06/2024	1.408.012	0,16
268.300.000	Buoni del Tesoro egiziani	Zero coupon	16/07/2024	5.255.935	0,60
				6.663.947	**0,76**
Ungheria - 2,29% (2023: 2,13%)					
	Titoli di Stato				
2.586.570.000	Governo dell'Ungheria	2,250	20/04/2033	5.020.313	0,57
929.710.000	Governo dell'Ungheria	3,250	22/10/2031	2.045.883	0,23
258.340.000	Governo dell'Ungheria	4,000	28/04/2051	471.396	0,05
4.628.200.000	Governo dell'Ungheria	6,750	22/10/2028	12.712.225	1,44
				20.249.817	**2,29**

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,90% (2023: 95,41%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 96,90% (2023: 95,41%) (cont.)					
India - 0,98% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
716.320.000	Governo dell'India	7,370	23/10/2028	**8.694.782**	**0,98**
Indonesia - 9,48% (2023: 8,65%)					
	Titoli di Stato				
599.439.000.000	Governo dell'Indonesia	6,375	15/08/2028	37.619.729	4,25
83.549.000.000	Governo dell'Indonesia	6,625	15/02/2034	5.248.693	0,59
331.511.000.000	Governo dell'Indonesia	7,125	15/06/2038	21.404.366	2,42
47.447.000.000	Governo dell'Indonesia	7,500	15/05/2038	3.158.116	0,36
233.715.000.000	Governo dell'Indonesia	8,750	15/05/2031	16.472.817	1,86
				83.903.721	**9,48**
Malesia - 9,84% (2023: 10,06%)					
	Titoli di Stato				
49.625.000	Governo della Malesia	3,478	14/06/2024	10.487.515	1,18
73.970.000	Governo della Malesia	3,502	31/05/2027	15.622.314	1,77
67.580.000	Governo della Malesia	3,733	15/06/2028	14.347.007	1,62
36.520.000	Governo della Malesia	3,757	22/05/2040	7.486.098	0,85
73.320.000	Governo della Malesia	4,498	15/04/2030	16.114.754	1,82
4.500.000	Governo della Malesia	4,504	30/04/2029	989.372	0,11
23.180.000	Governo della Malesia	4,642	07/11/2033	5.204.848	0,59
27.880.000	Governo della Malesia	4,696	15/10/2042	6.370.047	0,72
39.560.000	Governo della Malesia	4,762	07/04/2037	9.037.868	1,02
6.040.000	Governo della Malesia	4,921	06/07/2048	1.420.606	0,16
				87.080.429	**9,84**
Messico - 14,82% (2023: 10,99%)					
	Titoli di Stato				
450.818.995	Governo del Messico	4,000	15/11/2040	24.504.939	2,77
690.170.000	Governo del Messico	7,500	03/06/2027	39.329.215	4,44
113.260.000	Governo del Messico	7,500	26/05/2033	6.083.592	0,69
596.170.000	Governo del Messico	7,750	29/05/2031	33.053.554	3,73
313.638.000	Governo del Messico	7,750	13/11/2042	16.074.142	1,82
208.300.000	Governo del Messico	8,500	01/03/2029	12.140.155	1,37
				131.185.597	**14,82**
Multinazionale - 0,34% (2023: 0,35%)					
	Obbligazioni societarie				
954.430.000	Banca europea per la ricostruzione e lo sviluppo	Zero coupon	10/11/2030	2.124.102	0,24
14.227.000.000	Banca europea per la ricostruzione e lo sviluppo	5,200	28/05/2024	896.279	0,10
				3.020.381	**0,34**
Perù - 3,23% (2023: 7,82%)					
	Titoli di Stato				
9.779.000	Governo del Perù	6,900	12/08/2037	2.499.621	0,28
96.510.000	Governo del Perù	6,950	12/08/2031	26.084.978	2,95
				28.584.599	**3,23**
Polonia - 6,45% (2023: 4,63%)					
	Titoli di Stato				
99.400.000	Governo della Polonia	1,250	25/10/2030	19.447.528	2,20
46.128.000	Governo della Polonia	2,500	25/07/2027	10.659.614	1,20
2.410.000	Governo della Polonia	4,000	25/04/2047	490.189	0,06
97.375.000	Governo della Polonia	7,500	25/07/2028	26.480.921	2,99
				57.078.252	**6,45**

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,90% (2023: 95,41%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 96,90% (2023: 95,41%) (cont.)					
Romania - 3,19% (2023: 2,62%)					
	Titoli di Stato				
37.820.000	Governo della Romania	3,650	24/09/2031	6.917.716	0,78
65.610.000	Governo della Romania	4,150	26/01/2028	13.309.266	1,50
3.690.000	Governo della Romania	4,250	28/04/2036	651.089	0,07
10.470.000	Governo della Romania	6,700	25/02/2032	2.302.151	0,26
6.720.000	Governo della Romania	8,250	29/09/2032	1.625.690	0,18
14.730.000	Governo della Romania	8,750	30/10/2028	3.510.448	0,40
				28.316.360	**3,19**
Serbia - 0,12% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
124.980.000	Obbligazioni del Tesoro serbe	4,500	20/08/2032	**1.049.326**	**0,12**
Sudafrica - 13,62% (2023: 11,00%)					
	Titoli di Stato				
1.576.730.000	Governo del Sudafrica	8,000	31/01/2030	74.010.372	8,35
625.160.000	Governo del Sudafrica	8,500	31/01/2037	24.389.040	2,76
527.140.000	Governo del Sudafrica	8,875	28/02/2035	22.217.895	2,51
				120.617.307	**13,62**
Thailandia - 2,91% (2023: 2,17%)					
	Titoli di Stato				
432.030.000	Governo della Thailandia	1,600	17/12/2029	11.404.763	1,29
227.200.000	Governo della Thailandia	3,350	17/06/2033	6.654.570	0,75
263.490.000	Governo della Thailandia	3,450	17/06/2043	7.692.933	0,87
				25.752.266	**2,91**
Turchia - 0,35% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
20.470.000	Governo turco	10,400	13/10/2032	330.600	0,04
8.210.000	Governo turco	10,500	11/08/2027	154.927	0,02
91.000.000	Governo turco	12,400	08/03/2028	1.793.166	0,20
24.050.000	Governo turco	31,080	08/11/2028	777.581	0,09
				3.056.274	**0,35**
Stati Uniti - 3,26% (2023: 5,51%)					
	Titoli di Stato				
29.300.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	25/07/2024	**28.818.489**	**3,26**
Uruguay - 1,82% (2023: 1,13%)					
	Titoli di Stato				
91.900.000	Uruguay Monetary Regulation Bill	Zero coupon	17/01/2025	2.280.534	0,26
397.651.000	Uruguay Monetary Regulation Bill	Zero coupon	29/01/2025	9.840.779	1,11
70.708.901	Governo dell'Uruguay	4,375	15/12/2028	1.997.694	0,23
74.580.000	Governo dell'Uruguay	8,500	15/03/2028	1.952.600	0,22
				16.071.607	**1,82**
Totale titoli a reddito fisso - (Costo USD 861.162.386)				**857.587.235**	**96,90**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 861.162.386)				**857.587.235**	**96,90**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 861.162.386)				**857.587.235**	**96,90**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,50)% (2023: 0,45%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,49)% (2023: 0,59%)				
01/04/2024	TRY 80.083.584	USD 2.474.694	688	0,00
01/04/2024	USD 2.461.017	TRY 80.083.584	(14.366)	(0,00)
02/04/2024	BRL 28.557.917	USD 5.737.402	(32.151)	(0,00)
02/04/2024	BRL 9.378.390	USD 1.887.000	(13.402)	(0,00)
02/04/2024	BRL 204.763.550	USD 40.862.690	44.613	0,01
02/04/2024	USD 4.453.601	BRL 22.406.514	(22.733)	(0,00)
02/04/2024	USD 1.704.000	BRL 8.423.724	21.123	0,00
02/04/2024	USD 3.390.000	BRL 16.817.790	30.171	0,00
02/04/2024	USD 39.285.364	BRL 195.051.830	318.252	0,05
05/04/2024	PHP 24.248.694	USD 435.306	(3.976)	(0,00)
05/04/2024	PHP 3.021.369	USD 54.266	(523)	(0,00)
05/04/2024	USD 448.000	PHP 25.285.120	(1.765)	(0,00)
05/04/2024	USD 35.471	PHP 1.984.943	163	0,00
12/04/2024	PEN 11.886.977	USD 3.208.794	(14.602)	(0,00)
12/04/2024	PEN 5.016.147	USD 1.348.245	(339)	(0,00)
12/04/2024	PEN 11.789.895	USD 3.106.692	61.413	0,01
12/04/2024	PEN 21.551.790	USD 5.694.000	97.259	0,02
12/04/2024	USD 11.040.548	PEN 41.870.174	(210.536)	(0,02)
12/04/2024	USD 11.044.043	PEN 41.870.174	(207.041)	(0,02)
15/04/2024	CHF 482.057	USD 551.493	(15.581)	(0,00)
15/04/2024	EUR 55.479.280	USD 60.768.952	(822.942)	(0,10)
15/04/2024	EUR 783.801	USD 860.242	(13.335)	(0,00)
15/04/2024	EUR 744.731	USD 815.737	(11.047)	(0,00)
15/04/2024	EUR 198.929	USD 217.896	(2.951)	(0,00)
15/04/2024	EUR 10.528	USD 11.555	(179)	(0,00)
15/04/2024	EUR 2.813	USD 3.087	(48)	(0,00)
15/04/2024	GBP 35.422	USD 45.502	(752)	(0,00)
15/04/2024	GBP 618	USD 797	(16)	(0,00)
15/04/2024	USD 5.760	CHF 5.109	81	0,00
15/04/2024	USD 3.360	CHF 2.931	102	0,00
15/04/2024	USD 2.376	EUR 2.180	20	0,00
15/04/2024	USD 7.207	EUR 6.613	62	0,00
15/04/2024	USD 118.331	EUR 108.245	1.371	0,00
15/04/2024	USD 642.523	EUR 589.560	5.497	0,00
15/04/2024	USD 489	GBP 383	5	0,00
17/04/2024	THB 79.818.956	USD 2.283.804	(93.527)	(0,01)
17/04/2024	THB 63.975.027	USD 1.832.833	(77.322)	(0,01)
17/04/2024	USD 1.620.370	THB 57.766.189	35.233	0,00
17/04/2024	USD 2.404.825	THB 86.027.794	44.173	0,00
22/04/2024	COP 8.797.608.000	USD 2.242.000	26.021	0,00
22/04/2024	COP 8.797.608.000	USD 2.242.000	26.021	0,00
22/04/2024	COP 8.146.047.000	USD 2.067.000	33.048	0,00
22/04/2024	USD 13.275.443	COP 52.132.662.913	(164.342)	(0,02)
22/04/2024	USD 13.280.820	COP 52.132.662.913	(158.965)	(0,02)
23/04/2024	IDR 77.491.613.838	USD 4.954.707	(70.243)	(0,01)
23/04/2024	IDR 70.331.837.740	USD 4.477.738	(44.571)	(0,01)
23/04/2024	IDR 32.819.099.334	USD 2.095.594	(26.936)	(0,00)
23/04/2024	IDR 44.588.708.844	USD 2.833.008	(22.485)	(0,00)
23/04/2024	IDR 13.945.835.520	USD 881.365	(2.329)	(0,00)
23/04/2024	IDR 4.212.175.000	USD 265.000	502	0,00
23/04/2024	USD 2.408.000	IDR 37.935.632.000	16.835	0,00
23/04/2024	USD 2.086.802	IDR 32.837.922.112	16.957	0,00
23/04/2024	USD 2.342.100	IDR 36.855.282.967	19.032	0,00
23/04/2024	USD 1.707.000	IDR 26.566.041.000	32.485	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,50)% (2023: 0,45%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,49)% (2023: 0,59%) (cont.)				
26/04/2024	MYR 49.240.183	USD 10.538.972	(118.527)	(0,01)
26/04/2024	USD 2.982.391	MYR 14.059.589	7.033	0,00
26/04/2024	USD 3.019.217	MYR 14.232.289	7.312	0,00
26/04/2024	USD 2.982.391	MYR 14.049.747	9.116	0,00
02/05/2024	TRY 80.083.584	USD 2.374.898	9.673	0,00
03/05/2024	BRL 195.051.830	USD 39.158.385	(310.898)	(0,05)
20/05/2024	CNY 442.831.708	USD 61.721.036	(157.668)	(0,02)
20/05/2024	CZK 83.293.041	USD 3.566.054	(8.939)	(0,00)
20/05/2024	CZK 83.293.041	USD 3.514.371	42.745	0,00
20/05/2024	EUR 2.094.221	USD 2.284.238	(18.209)	(0,00)
20/05/2024	EUR 1.999.299	USD 2.180.762	(17.442)	(0,00)
20/05/2024	MXN 44.202.346	USD 2.628.937	10.560	0,00
20/05/2024	PLN 37.482.907	USD 9.419.354	(24.038)	(0,00)
20/05/2024	PLN 28.833.005	USD 7.244.264	(17.098)	(0,00)
20/05/2024	RON 24.964.091	USD 5.445.799	(24.599)	(0,00)
20/05/2024	RSD 46.273.731	USD 428.580	(1.772)	(0,00)
20/05/2024	USD 4.822.000	CNY 34.608.314	10.682	0,00
20/05/2024	USD 13.414.983	EUR 12.314.577	90.127	0,02
20/05/2024	USD 12.101.203	MXN 207.721.993	(302.702)	(0,03)
20/05/2024	USD 11.299.327	MXN 193.873.860	(277.650)	(0,03)
20/05/2024	USD 9.359.627	MXN 160.638.341	(232.726)	(0,04)
20/05/2024	USD 7.424.684	MXN 126.117.621	(106.300)	(0,01)
20/05/2024	USD 3.935.000	MXN 66.574.298	(40.416)	(0,00)
20/05/2024	USD 2.942.124	PLN 11.656.444	20.366	0,00
20/05/2024	USD 19.026.659	ZAR 364.271.102	(137.338)	(0,02)
20/05/2024	USD 19.041.280	ZAR 364.271.102	(122.718)	(0,01)
20/05/2024	USD 10.885.035	ZAR 208.154.915	(65.821)	(0,01)
20/05/2024	USD 8.173.627	ZAR 156.116.186	(39.515)	(0,00)
20/05/2024	USD 4.510.000	ZAR 85.317.925	21.496	0,00
20/05/2024	USD 2.959.000	ZAR 55.126.170	58.858	0,01
21/05/2024	HUF 1.220.829.214	USD 3.335.872	132	0,00
21/05/2024	HUF 1.220.829.214	USD 3.334.119	1.886	0,00
28/05/2024	CLP 1.433.936.878	USD 1.477.981	(18.366)	(0,00)
14/06/2024	THB 2.651.029.723	USD 74.500.610	(1.407.682)	(0,18)
14/06/2024	THB 57.766.189	USD 1.625.843	(33.141)	(0,00)
14/06/2024	USD 2.261.643	THB 81.984.562	1.204	0,00
14/06/2024	USD 1.545.101	THB 55.930.338	3.016	0,00
14/06/2024	USD 2.220.612	THB 80.381.701	4.366	0,00
14/06/2024	USD 2.221.836	THB 80.393.802	5.256	0,00
14/06/2024	USD 2.764.857	THB 100.087.806	5.283	0,00
14/06/2024	USD 2.223.974	THB 80.463.377	5.476	0,00
14/06/2024	USD 2.503.624	THB 90.598.629	5.681	0,00
14/06/2024	USD 4.943.000	THB 175.572.889	102.189	0,02
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			1.253.584	0,14
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(5.532.570)	(0,63)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(4.278.986)**	**(0,49)**

Importo Nozionale		Valore equo USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,50)% (2023: 0,45%) (cont.)			
Opzioni acquistate - 0,02% (2023: zero)			
42.610.000	Put a 82,250 USD Put INR Scadenza dicembre 2024	135.287	0,02
Opzioni acquistate al valore equo		**135.287**	**0,02**

Valuta	Importo Nozionale	Il fondo paga	Il fondo riceve	Data di chiusura	Valore equo USD	% del NAV
Interest Rate Swap - (0,03)% (2023: (0,14)%)						
BRL	67.775.079	Inferiore a CETIP a 1 mese	Fisso 9,805%	04/01/2027	(128.835)	(0,01)
BRL	38.899.770	Inferiore a CETIP a 1 mese	Fisso 10,015%	03/01/2028	(95.555)	(0,01)
BRL	40.611.577	Inferiore a CETIP a 1 mese	Fisso 9,770%	04/01/2027	(85.604)	(0,01)
BRL	34.269.527	Inferiore a CETIP a 1 mese	Fisso 9,960%	04/01/2027	(32.191)	(0,00)
COP	8.603.140.000	Inferiore a CPIBR a 1 mese	Fisso 7,500%	01/03/2029	(9.199)	(0,00)
MYR	5.450.000	Inferiore a MYOR a 1 mese	Fisso 4,100%	09/11/2033	20.924	0,00
MYR	5.450.000	Inferiore a MYOR a 1 mese	Fisso 4,215%	18/10/2033	32.209	0,01
ZAR	264.270.000	Inferiore a JIBAR a 3 mesi	Fisso 8,604%	28/03/2029	(7.063)	(0,01)
Interest rate swap al valore equo positivo					53.133	0,01
Interest rate swap al valore equo negativo					(358.447)	(0,04)
Interest rate swap al valore equo negativo					**(305.314)**	**(0,03)**
Totale strumenti finanziari derivati					**(4.449.013)**	**(0,50)**
Totale investimenti (2023: 95,86%)					**853.138.222**	**96,40**
Altre attività nette (2023: 4,14%)					**31.884.462**	**3,60**
Attività nette					**885.022.684**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	90,10
Strumenti finanziari derivati OTC	0,15
Altre attività	9,75
Totale attività	**100,00**

Le controparti per i contratti di cambio a termine aperti sono:
Barclays Bank Plc
JP Morgan Chase and Company
Standard Chartered Bank
State Street Bank and Trust Company
UBS AG

La controparte per le opzioni è JP Morgan Chase and Company.

Le controparti per gli interest rate swap sono:
JP Morgan Chase and Company
Morgan Stanley

I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 32,58% (2023: 84,41%)					
Titoli a reddito fisso - 32,58% (2023: 84,41%)					
Armenia - zero (2023: 0,97%)					
Azerbaigian - zero (2023: 0,83%)					
Benin - zero (2023: 0,74%)					
Brasile - zero (2023: 3,26%)					
Isole Vergini Britanniche - zero (2023: 0,57%)					
Isole Cayman - 0,00% (2023: 1,00%)					
	Obbligazioni societarie				
2.651.000	G3 Exploration Ltd^	Zero coupon	31/12/2099	-	**0,00**
Colombia - zero (2023: 1,87%)					
Costa Rica - zero (2023: 2,49%)					
Ecuador - zero (2023: 0,51%)					
Guatemala - zero (2023: 2,26%)					
Ungheria - zero (2023: 2,12%)					
India - zero (2023: 0,30%)					
Israele - zero (2023: 1,12%)					
Costa d'Avorio - zero (2023: 1,02%)					
Giamaica - zero (2023: 0,74%)					
Jersey - zero (2023: 0,86%)					
Giordania - zero (2023: 0,42%)					
Kazakistan - zero (2023: 0,80%)					
Lussemburgo - zero (2023: 1,37%)					
Malesia - zero (2023: 1,60%)					
Mauritius - zero (2023: 1,01%)					
Messico - zero (2023: 9,49%)					
Mongolia - zero (2023: 0,98%)					
Paesi Bassi - zero (2023: 1,60%)					
Oman - zero (2023: 3,42%)					
Paraguay - zero (2023: 2,77%)					

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 32,58% (2023: 84,41%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 32,58% (2023: 84,41%) (cont.)					
Perù - zero (2023: 3,91%)					
Polonia - zero (2023: 3,23%)					
Romania - zero (2023: 1,48%)					
Serbia - zero (2023: 3,49%)					
Sudafrica - zero (2023: 4,93%)					
Spagna - zero (2023: 0,47%)					
Thailandia - zero (2023: 1,51%)					
Emirati Arabi Uniti - zero (2023: 1,41%)					
Stati Uniti - 32,58% (2023: 15,81%)					
	Titoli di Stato				
750.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	13/06/2024	**742.076**	**32,58**
Uruguay - zero (2023: 3,11%)					
Uzbekistan - zero (2023: 0,94%)					
Totale titoli a reddito fisso - (Costo USD 2.981.772)				**742.076**	**32,58**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 2.981.772)				**742.076**	**32,58**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 2.981.772)				**742.076**	**32,58**
Strumenti finanziari derivati - (1,95)% (2023: 2,21%)					
Contratti future aperti - zero (2023: 0,06%)					

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Contratti di cambio a termine aperti - (1,95)% (2023: 2,21%)				
02/04/2024	BRL 1.900.020	USD 382.683	(3.100)	(0,14)
02/04/2024	BRL 410.269	USD 83.000	(1.037)	(0,05)
02/04/2024	USD 438.162	BRL 2.195.637	(478)	(0,02)
02/04/2024	USD 23.000	BRL 114.652	95	0,00
10/04/2024	INR 32.709.422	USD 392.717	(600)	(0,03)
10/04/2024	INR 32.709.422	USD 392.688	(571)	(0,03)
10/04/2024	USD 690.233	INR 57.599.923	(269)	(0,01)
10/04/2024	USD 94.000	INR 7.818.920	268	0,01
12/04/2024	PEN 550.132	USD 148.544	(716)	(0,03)
12/04/2024	USD 72.531	PEN 275.066	(1.383)	(0,06)
12/04/2024	USD 72.554	PEN 275.066	(1.360)	(0,06)
15/04/2024	EUR 685.096	USD 750.416	(10.163)	(0,46)
15/04/2024	EUR 189.463	USD 207.528	(2.810)	(0,12)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (1,95)% (2023: 2,21%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (1,95)% (2023: 2,21%) (cont.)				
15/04/2024	EUR 50.078	USD 54.853	(743)	(0,03)
15/04/2024	EUR 29.131	USD 31.908	(432)	(0,02)
15/04/2024	EUR 9.842	USD 10.802	(167)	(0,01)
15/04/2024	EUR 2.714	USD 2.979	(46)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.993	USD 2.180	(27)	(0,00)
15/04/2024	EUR 543	USD 594	(7)	(0,00)
15/04/2024	EUR 418	USD 458	(7)	(0,00)
15/04/2024	EUR 311	USD 340	(4)	(0,00)
15/04/2024	EUR 180	USD 197	(2)	(0,00)
15/04/2024	GBP 127.402	USD 163.657	(2.705)	(0,12)
15/04/2024	GBP 2.249	USD 2.898	(56)	(0,00)
15/04/2024	GBP 1.410	USD 1.806	(25)	(0,00)
15/04/2024	USD 596	EUR 543	9	0,00
22/04/2024	CLP 56.558.700	USD 58.000	(373)	(0,02)
22/04/2024	COP 1.097.415.955	USD 281.172	1.741	0,08
22/04/2024	USD 58.601	CLP 56.558.700	974	0,04
22/04/2024	USD 139.727	COP 548.707.978	(1.730)	(0,08)
22/04/2024	USD 139.784	COP 548.707.978	(1.673)	(0,07)
23/04/2024	IDR 2.212.212.946	USD 140.067	(626)	(0,03)
23/04/2024	USD 141.256	IDR 2.212.212.946	1.816	0,08
03/05/2024	BRL 1.900.020	USD 380.194	(1.777)	(0,08)
03/05/2024	USD 381.446	BRL 1.900.020	3.029	0,13
20/05/2024	CZK 2.734.825	USD 117.087	(294)	(0,01)
20/05/2024	CZK 2.734.825	USD 115.390	1.403	0,06
20/05/2024	EUR 421.083	USD 457.346	(1.718)	(0,08)
20/05/2024	EUR 54.720	USD 60.000	(791)	(0,03)
20/05/2024	EUR 53.294	USD 58.000	(334)	(0,01)
20/05/2024	MXN 18.356.018	USD 1.088.990	7.121	0,31
20/05/2024	PLN 401.875	USD 102.000	(1.268)	(0,06)
20/05/2024	PLN 1.549.872	USD 389.479	(994)	(0,04)
20/05/2024	PLN 1.192.209	USD 299.541	(707)	(0,03)
20/05/2024	PLN 2.390.090	USD 590.000	9.089	0,41
20/05/2024	RON 567.453	USD 123.639	(411)	(0,02)
20/05/2024	USD 234.338	CZK 5.469.651	751	0,03
20/05/2024	USD 576.375	EUR 529.096	3.872	0,17
20/05/2024	USD 395.084	MXN 6.781.780	(9.884)	(0,43)
20/05/2024	USD 368.904	MXN 6.329.662	(9.065)	(0,40)
20/05/2024	USD 305.576	MXN 5.244.577	(7.598)	(0,33)
20/05/2024	USD 451.556	PLN 1.817.204	(3.937)	(0,17)
20/05/2024	USD 23.000	PLN 92.154	(99)	(0,00)
20/05/2024	USD 912.089	PLN 3.624.688	3.539	0,16
20/05/2024	USD 123.787	RON 567.453	559	0,02
20/05/2024	USD 349.658	ZAR 6.694.316	(2.524)	(0,11)
20/05/2024	USD 349.927	ZAR 6.694.316	(2.255)	(0,10)
20/05/2024	USD 200.037	ZAR 3.825.324	(1.210)	(0,05)
20/05/2024	USD 150.209	ZAR 2.868.993	(726)	(0,03)
20/05/2024	ZAR 20.082.949	USD 1.056.956	(408)	(0,02)
21/05/2024	HUF 93.641.367	USD 255.872	10	0,00
21/05/2024	HUF 93.641.367	USD 255.737	145	0,01
21/05/2024	USD 394.706	HUF 145.266.512	(2.246)	(0,10)
21/05/2024	USD 115.873	HUF 42.016.222	1.061	0,05
28/05/2024	CLP 56.558.700	USD 58.533	(961)	(0,04)
28/05/2024	CLP 44.530.102	USD 45.400	(72)	(0,00)
28/05/2024	USD 104.194	CLP 101.088.802	1.295	0,06
26/06/2024	EGP 1.446.000	USD 30.000	(133)	(0,01)
26/06/2024	USD 29.631	EGP 1.446.000	(235)	(0,01)
29/07/2024	TRY 1.023.873	USD 28.000	(461)	(0,02)
29/07/2024	USD 27.613	TRY 1.023.873	74	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			36.851	1,62
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(81.218)	(3,57)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(44.367)**	**(1,95)**
Opzioni acquistate - zero (2023: 0,24%)				
Credit default swap - zero (2023: (0,45)%)				
Totale strumenti finanziari derivati			**(44.367)**	**(1,95)**
Totale investimenti (2023: 86,47%)			**697.709**	**30,63**
Altre attività nette (2023: 13,53%)			**1.580.126**	**69,37**
Attività nette			**2.277.835**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	30,09
Strumenti finanziari derivati OTC	1,49
Altre attività	68,42
Totale attività	**100,00**

Le controparti per i contratti di cambio a termine aperti sono:
Barclays Bank Plc
JP Morgan Chase and Company
Standard Chartered Bank
State Street Bank and Trust Company
UBS AG

^ Titolo valutato a zero.

I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (2023: 94,35%)					
Titoli a reddito fisso - 98,00% (2023: 94,35%)					
Angola - 1,01% (2023: 0,91%)					
	Titoli di Stato				
245.000	Governo dell'Angola	8,000	26/11/2029	229.305	0,16
245.000	Governo dell'Angola	8,750	14/04/2032	226.319	0,15
610.000	Governo dell'Angola	9,375	08/05/2048	528.603	0,36
485.000	Governo dell'Angola	9,500	12/11/2025	496.064	0,34
				1.480.291	**1,01**
Argentina - 1,38% (2023: 0,81%)					
	Titoli di Stato				
900.000	Governo dell'Argentina	0,750	09/07/2030	469.406	0,32
355.000	Governo dell'Argentina	1,000	09/07/2029	190.147	0,13
732.000	Governo dell'Argentina	3,500	09/07/2041	296.094	0,20
1.370.000	Governo dell'Argentina	3,625	09/07/2035	570.604	0,39
355.000	Governo dell'Argentina	3,625	09/07/2046	160.283	0,11
715.175	Governo dell'Argentina	4,250	09/01/2038	332.914	0,23
				2.019.448	**1,38**
Armenia - 0,25% (2023: 0,26%)					
	Titoli di Stato				
445.000	Repubblica d'Armenia	3,600	02/02/2031	**362.119**	**0,25**
Azerbaigian - 0,86% (2023: 0,38%)					
	Titoli di Stato				
1.485.000	Repubblica dell'Azerbaigian	3,500	01/09/2032	**1.263.735**	**0,86**
Bahrein - 1,03% (2023: 1,20%)					
	Titoli di Stato				
307.000	Governo del Bahrein	5,625	30/09/2031	290.499	0,20
545.000	Governo del Bahrein	7,375	14/05/2030	568.673	0,39
220.000	Governo del Bahrein	7,500	12/02/2036	226.188	0,15
450.000	Governo del Bahrein	7,500	20/09/2047	433.266	0,29
				1.518.626	**1,03**
Barbados - 0,16% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
255.000	Governo delle Barbados	6,500	01/10/2029	**242.569**	**0,16**
Benin - 0,48% (2023: 0,27%)					
	Titoli di Stato				
720.000	Governo del Benin	7,960	13/02/2038	**703.575**	**0,48**
Brasile - 6,66% (2023: 4,34%)					
	Titoli di Stato				
900.000	Governo del Brasile	3,875	12/06/2030	813.600	0,55
565.000	Governo del Brasile	4,750	14/01/2050	424.739	0,29
545.000	Governo del Brasile	5,000	27/01/2045	436.380	0,30
145.000	Governo del Brasile	6,000	07/04/2026	147.248	0,10
220.000	Governo del Brasile	6,125	15/03/2034	218.020	0,15
220.000	Governo del Brasile	7,125	13/05/2054	222.090	0,15
4.130.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	Zero coupon	01/07/2026	664.580	0,45
32.410.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional	Zero coupon	01/07/2027	4.699.499	3,18
1.620.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B	6,000	15/08/2050	1.418.047	0,96
3.930.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B	10,000	01/01/2029	786.413	0,53
				9.830.616	**6,66**

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Isole Cayman - 0,38% (2023: 0,25%)					
	Obbligazioni societarie				
315.000	DP World Crescent Ltd	5,500	13/09/2033	318.733	0,22
265.000	Gaci First Investment Co	5,125	14/02/2053	230.881	0,16
				549.614	**0,38**
Cile - 2,62% (2023: 1,87%)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	AES Andes SA	6,300	15/03/2029	202.807	0,14
525.000	Corp Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	543.470	0,37
130.000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA	4,700	07/05/2050	107.778	0,07
	Titoli di Stato				
275.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	5,000	01/10/2028	272.950	0,19
265.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	5,000	01/03/2035	252.578	0,17
480.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	6,000	01/04/2033	497.171	0,34
1.125.000	Governo del Cile	3,100	07/05/2041	835.948	0,57
650.000	Governo del Cile	3,500	31/01/2034	572.165	0,39
700.000	Governo del Cile	3,860	21/06/2047	555.188	0,38
				3.840.055	**2,62**
Cina - 1,03% (2023: 1,53%)					
	Titoli di Stato				
2.940.000	Governo della Cina	2,680	21/05/2030	414.562	0,28
4.290.000	Governo della Cina	3,120	05/12/2026	610.717	0,41
2.980.000	Governo della Cina	3,810	14/09/2050	505.399	0,34
				1.530.678	**1,03**
Colombia - 5,17% (2023: 4,04%)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	Grupo Energia Bogota SA ESP	7,850	09/11/2033	221.438	0,15
	Titoli di Stato				
720.000	Governo della Colombia	3,000	30/01/2030	598.320	0,41
230.000	Governo della Colombia	3,875	15/02/2061	133.573	0,09
485.000	Governo della Colombia	3,875	25/04/2027	457.355	0,31
290.000	Governo della Colombia	4,125	15/05/2051	181.323	0,12
368.000	Governo della Colombia	4,500	15/03/2029	339.296	0,23
235.000	Governo della Colombia	5,000	15/06/2045	170.904	0,12
2.050.000.000	Governo della Colombia	6,000	28/04/2028	471.861	0,32
1.395.000.000	Governo della Colombia	7,000	30/06/2032	302.148	0,20
370.000	Governo della Colombia	7,500	02/02/2034	378.880	0,26
3.418.000.000	Governo della Colombia	7,750	18/09/2030	807.467	0,55
110.000	Governo della Colombia	8,000	20/04/2033	116.545	0,08
220.000	Governo della Colombia	8,000	14/11/2035	231.770	0,16
250.000	Governo della Colombia	8,750	14/11/2053	272.063	0,18
9.655.000.000	Governo della Colombia	13,250	09/02/2033	2.942.835	1,99
				7.625.778	**5,17**
Costa Rica - 0,60% (2023: 1,02%)					
	Titoli di Stato				
70.000	Governo del Costa Rica	5,625	30/04/2043	63.481	0,04
145.000	Governo del Costa Rica	6,125	19/02/2031	147.175	0,10
220.000	Governo del Costa Rica	6,550	03/04/2034	228.388	0,15
110.000	Governo del Costa Rica	7,000	04/04/2044	114.070	0,08

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Costa Rica - 0,60% (2023: 1,02%) (cont.)					
	Titoli di Stato (cont.)				
325.000	Governo del Costa Rica	7,300	13/11/2054	346.633	0,23
				899.747	**0,60**
Repubblica Ceca - 2,23% (2023: 1,91%)					
	Titoli di Stato				
42.460.000	Repubblica Ceca	0,950	15/05/2030	1.537.839	1,04
6.750.000	Repubblica Ceca	1,500	24/04/2040	203.585	0,14
6.630.000	Repubblica Ceca	1,750	23/06/2032	241.594	0,16
6.280.000	Repubblica Ceca	2,000	13/10/2033	227.738	0,15
16.210.000	Repubblica Ceca	2,500	25/08/2028	660.218	0,45
9.690.000	Repubblica Ceca	4,200	04/12/2036	424.126	0,29
				3.295.100	**2,23**
Repubblica Dominicana - 1,47% (2023: 1,85%)					
	Titoli di Stato				
110.000	Repubblica Dominicana	4,875	23/09/2032	98.966	0,07
495.000	Repubblica Dominicana	5,500	27/01/2025	492.277	0,33
335.000	Repubblica Dominicana	5,875	30/01/2060	286.111	0,19
100.000	Repubblica Dominicana	6,000	19/07/2028	99.813	0,07
335.000	Repubblica Dominicana	6,000	22/02/2033	326.939	0,22
210.000	Repubblica Dominicana	6,400	05/06/2049	198.056	0,13
289.000	Repubblica Dominicana	6,850	27/01/2045	287.122	0,19
240.000	Repubblica Dominicana	6,875	29/01/2026	243.000	0,16
150.000	Repubblica Dominicana	7,450	30/04/2044	158.484	0,11
				2.190.768	**1,47**
Ecuador - 0,81% (2023: 0,49%)					
	Titoli di Stato				
650.643	Governo dell'Ecuador	Zero coupon	31/07/2030	323.044	0,22
335.000	Governo dell'Ecuador	2,500	31/07/2040	163.480	0,11
780.000	Governo dell'Ecuador	3,500	31/07/2035	411.450	0,28
435.000	Governo dell'Ecuador	6,000	31/07/2030	296.018	0,20
				1.193.992	**0,81**
Egitto - 2,07% (2023: 1,43%)					
	Titoli di Stato				
410.000	Governo dell'Egitto	5,800	30/09/2027	371.819	0,25
200.000	Governo dell'Egitto	5,875	16/02/2031	160.875	0,11
925.000	Governo dell'Egitto	7,300	30/09/2033	761.968	0,52
760.000	Governo dell'Egitto	7,500	16/02/2061	547.675	0,37
815.000	Governo dell'Egitto	8,500	31/01/2047	649.453	0,44
5.725.000	Buoni del Tesoro egiziani	Zero coupon	11/06/2024	115.073	0,08
22.425.000	Buoni del Tesoro egiziani	Zero coupon	16/07/2024	439.301	0,30
				3.046.164	**2,07**
El Salvador - 0,74% (2023: 0,32%)					
	Titoli di Stato				
196.000	Governo di El Salvador	6,375	18/01/2027	171.500	0,12
245.000	Governo di El Salvador	7,125	20/01/2050	170.581	0,12
225.000	Governo di El Salvador	7,650	15/06/2035	173.025	0,12
185.000	Governo di El Salvador	7,625	01/02/2041	136.808	0,09
150.000	Governo di El Salvador	8,250	10/04/2032	125.850	0,09
150.000	Governo di El Salvador	8,625	28/02/2029	131.344	0,09
195.000	Governo di El Salvador	9,500	15/07/2052	163.373	0,11
				1.072.481	**0,74**

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Gabon - 0,36% (2023: 0,38%)					
	Titoli di Stato				
365.000	Governo del Gabon	6,950	16/06/2025	359.297	0,24
200.000	Governo del Gabon	7,000	24/11/2031	171.188	0,12
				530.485	**0,36**
Georgia - 0,17% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
275.000	Governo della Georgia	2,750	22/04/2026	**256.867**	**0,17**
Ghana - 0,91% (2023: 0,40%)					
	Titoli di Stato				
550.000	Governo del Ghana	6,375	11/02/2027	285.484	0,19
540.000	Governo del Ghana	7,875	11/02/2035	280.125	0,19
420.000	Governo del Ghana	8,125	26/03/2032	215.775	0,15
510.000	Governo del Ghana	8,750	11/03/2061	262.969	0,18
575.000	Governo del Ghana	8,950	26/03/2051	295.766	0,20
				1.340.119	**0,91**
Guatemala - 0,95% (2023: 0,94%)					
	Titoli di Stato				
110.000	Governo del Guatemala	3,700	07/10/2033	91.319	0,06
440.000	Governo del Guatemala	4,900	01/06/2030	421.575	0,29
465.000	Governo del Guatemala	5,250	10/08/2029	452.004	0,31
220.000	Governo del Guatemala	5,375	24/04/2032	212.201	0,14
235.000	Governo del Guatemala	6,125	01/06/2050	218.903	0,15
				1.396.002	**0,95**
Honduras - 0,09% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
145.000	Governo dell'Honduras	5,625	24/06/2030	**129.571**	**0,09**
Ungheria - 2,24% (2023: 2,81%)					
	Obbligazioni societarie				
210.000	MVM Energetika Zrt	6,500	13/03/2031	209.344	0,14
	Titoli di Stato				
119.900.000	Governo dell'Ungheria	2,250	20/04/2033	232.716	0,16
50.810.000	Governo dell'Ungheria	3,000	25/04/2041	88.772	0,06
308.400.000	Governo dell'Ungheria	3,250	22/10/2031	678.652	0,46
200.000	Governo dell'Ungheria	5,500	26/03/2036	194.813	0,13
295.000	Governo dell'Ungheria	6,250	22/09/2032	307.630	0,21
150.110.000	Governo dell'Ungheria	6,750	22/10/2028	412.305	0,28
210.000	Governo dell'Ungheria	6,750	25/09/2052	226.213	0,15
476.000	Governo dell'Ungheria	7,625	29/03/2041	552.011	0,37
200.000	Magyar Export-Import Bank Zrt	6,125	04/12/2027	201.875	0,14
200.000	MFB Magyar Fejlesztesi Bank Zrt	6,500	29/06/2028	204.000	0,14
				3.308.331	**2,24**
India - 0,48% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
58.480.000	Governo dell'India	7,370	23/10/2028	**709.838**	**0,48**
Indonesia - 5,85% (2023: 6,97%)					
	Obbligazioni societarie				
210.000	Pertamina Persero PT	6,000	03/05/2042	213.281	0,14
275.000	Pertamina Persero PT	6,450	30/05/2044	293.648	0,20

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Indonesia - 5,85% (2023: 6,97%) (cont.)					
	Obbligazioni societarie (cont.)				
210.000	Perusahaan Listrik Negara PT	3,375	05/02/2030	189.066	0,13
240.000	Perusahaan Listrik Negara PT	4,375	05/02/2050	191.625	0,13
	Titoli di Stato				
125.000	Governo dell'Indonesia	2,150	28/07/2031	103.789	0,07
443.000	Governo dell'Indonesia	3,050	12/03/2051	315.222	0,21
555.000	Governo dell'Indonesia	3,350	12/03/2071	372.197	0,25
295.000	Governo dell'Indonesia	4,850	11/01/2033	293.064	0,20
26.623.000.000	Governo dell'Indonesia	6,375	15/08/2028	1.670.758	1,12
5.909.000.000	Governo dell'Indonesia	6,500	15/02/2031	370.454	0,25
6.922.000.000	Governo dell'Indonesia	6,625	15/02/2034	434.852	0,29
9.696.000.000	Governo dell'Indonesia	7,000	15/02/2033	626.006	0,42
9.805.000.000	Governo dell'Indonesia	7,125	15/06/2038	633.070	0,43
5.444.000.000	Governo dell'Indonesia	8,250	15/05/2029	368.427	0,25
6.196.000.000	Governo dell'Indonesia	8,250	15/05/2036	437.728	0,30
10.563.000.000	Governo dell'Indonesia	8,375	15/04/2039	757.831	0,51
8.818.000.000	Governo dell'Indonesia	8,750	15/05/2031	621.515	0,42
11.231.000.000	Governo dell'Indonesia	9,000	15/03/2029	780.255	0,53
				8.672.788	**5,85**
Costa d'Avorio - 0,84% (2023: 0,61%)					
	Titoli di Stato				
516.000	Governo della Costa d'Avorio	6,125	15/06/2033	466.335	0,32
480.000	Governo della Costa d'Avorio	7,625	30/01/2033	478.200	0,32
290.000	Governo della Costa d'Avorio	8,250	30/01/2037	291.450	0,20
				1.235.985	**0,84**
Giamaica - 0,32% (2023: 0,51%)					
	Titoli di Stato				
185.000	Governo della Giamaica	7,875	28/07/2045	218.705	0,15
215.000	Governo della Giamaica	8,000	15/03/2039	256.388	0,17
				475.093	**0,32**
Jersey - 0,29% (2023: 0,26%)					
	Obbligazioni societarie				
488.428	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	2,160	31/03/2034	**421.880**	**0,29**
Giordania - 0,65% (2023: 0,52%)					
	Titoli di Stato				
230.000	Governo della Giordania	5,750	31/01/2027	223.388	0,15
285.000	Governo della Giordania	6,125	29/01/2026	281.438	0,19
275.000	Governo della Giordania	7,375	10/10/2047	244.148	0,17
200.000	Governo della Giordania	7,500	13/01/2029	200.563	0,14
				949.537	**0,65**
Kazakistan - zero (2023: 0,63%)					
Kenya - 0,51% (2023: 0,70%)					
	Titoli di Stato				
200.000	Governo del Kenya	6,300	23/01/2034	164.125	0,11
200.000	Governo del Kenya	8,000	22/05/2032	188.188	0,13
200.000	Governo del Kenya	8,250	28/02/2048	173.000	0,12
210.000	Governo del Kenya	9,750	16/02/2031	215.513	0,15
				740.826	**0,51**

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Lussemburgo - 0,42% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
610.000	Chile Electricity Lux MPC Sarl	6,010	20/01/2033	**619.150**	**0,42**
Malesia - 4,98% (2023: 4,75%)					
	Titoli di Stato				
11.510.000	Governo della Malesia	3,733	15/06/2028	2.443.533	1,66
1.320.000	Governo della Malesia	3,757	22/05/2040	270.582	0,18
10.501.000	Governo della Malesia	3,899	16/11/2027	2.245.745	1,52
3.200.000	Governo della Malesia	3,906	15/07/2026	683.203	0,46
510.000	Governo della Malesia	4,498	15/04/2030	112.091	0,08
365.000	Governo della Malesia	4,504	30/04/2029	80.249	0,05
1.920.000	Governo della Malesia	4,642	07/11/2033	431.118	0,29
2.280.000	Governo della Malesia	4,696	15/10/2042	520.936	0,35
1.990.000	Governo della Malesia	4,893	08/06/2038	461.825	0,31
500.000	Governo della Malesia	4,921	06/07/2048	117.600	0,08
				7.366.882	**4,98**
Mauritius - 0,19% (2023: 0,16%)					
	Obbligazioni societarie				
300.000	Network i2i Ltd	3,975	31/12/2099	**285.469**	**0,19**
Messico - 8,34% (2023: 9,09%)					
	Obbligazioni societarie				
675.000	Banco Mercantil del Norte SA	6,750	31/12/2099	673.523	0,46
200.000	BBVA Bancomer SA	5,875	13/09/2034	189.750	0,13
360.000	Comision Federal de Electricidad	3,875	26/07/2033	294.188	0,20
	Titoli di Stato				
606.000	Governo del Messico	3,771	24/05/2061	396.551	0,27
36.094.720	Governo del Messico	4,000	15/11/2040	1.961.982	1,33
478.000	Governo del Messico	5,750	12/10/2110	420.461	0,29
375.000	Governo del Messico	6,000	07/05/2036	376.688	0,26
225.000	Governo del Messico	6,338	04/05/2053	223.242	0,15
200.000	Governo del Messico	6,350	09/02/2035	207.125	0,14
300.000	Governo del Messico	6,400	07/05/2054	300.469	0,20
41.300.000	Governo del Messico	7,500	03/06/2027	2.353.472	1,59
9.380.000	Governo del Messico	7,500	26/05/2033	503.833	0,34
21.220.000	Governo del Messico	7,750	29/05/2031	1.176.504	0,80
43.660.000	Governo del Messico	7,750	13/11/2042	2.237.602	1,51
16.870.000	Governo del Messico	8,500	01/03/2029	983.219	0,67
				12.298.609	**8,34**
Mongolia - 0,33% (2023: 0,58%)					
	Titoli di Stato				
65.000	Governo della Mongolia	4,450	07/07/2031	55.372	0,04
410.000	Governo della Mongolia	8,650	19/01/2028	432.294	0,29
				487.666	**0,33**
Montenegro - 0,50% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
730.000	Governo del Montenegro	7,250	12/03/2031	**743.585**	**0,50**

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Marocco - 0,41% (2023: 0,63%)					
	Titoli di Stato				
580.000	Governo del Marocco	3,000	15/12/2032	468.350	0,32
200.000	Governo del Marocco	4,000	15/12/2050	137.500	0,09
				605.850	**0,41**
Multinazionale - 0,11% (2023: 0,13%)					
	Obbligazioni societarie				
76.050.000	Banca europea per la ricostruzione e lo sviluppo	Zero coupon	10/11/2030	**169.251**	**0,11**
Namibia - 0,17% (2023: 0,17%)					
	Titoli di Stato				
260.000	Governo della Namibia	5,250	29/10/2025	**258.109**	**0,17**
Paesi Bassi - 0,67% (2023: 0,31%)					
	Obbligazioni societarie				
508.750	Greenko Dutch BV	3,850	29/03/2026	478.866	0,32
544.293	MV24 Capital BV	6,748	01/06/2034	511.747	0,35
				990.613	**0,67**
Oman - 3,22% (2023: 2,22%)					
	Titoli di Stato				
1.740.000	Governo dell'Oman	5,625	17/01/2028	1.752.388	1,19
1.205.000	Governo dell'Oman	6,250	25/01/2031	1.251.317	0,85
775.000	Governo dell'Oman	6,500	08/03/2047	784.688	0,53
275.000	Governo dell'Oman	6,750	28/10/2027	286.773	0,19
603.000	Governo dell'Oman	7,375	28/10/2032	671.968	0,46
				4.747.134	**3,22**
Pakistan - 0,49% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	Pakistan Global Sukuk Program Co. Ltd	7,950	31/01/2029	175.688	0,12
	Titoli di Stato				
200.000	Governo pakistano	6,875	05/12/2027	172.000	0,12
200.000	Governo pakistano	7,375	08/04/2031	158.250	0,11
275.000	Governo pakistano	8,875	08/04/2051	209.086	0,14
				715.024	**0,49**
Panama - 1,22% (2023: 1,55%)					
	Titoli di Stato				
450.000	Governo di Panama	3,160	23/01/2030	375.047	0,25
110.000	Governo di Panama	3,298	19/01/2033	84.803	0,06
210.000	Governo di Panama	4,500	16/04/2050	142.013	0,10
435.000	Governo di Panama	4,500	01/04/2056	283.511	0,19
335.000	Governo di Panama	4,500	19/01/2063	215.447	0,15
335.000	Governo di Panama	6,400	14/02/2035	317.161	0,21
120.000	Governo di Panama	6,875	31/01/2036	117.263	0,08
260.000	Governo di Panama	7,500	01/03/2031	269.913	0,18
				1.805.158	**1,22**
Papua Nuova Guinea - 0,04% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
60.000	Governo della Papua Nuova Guinea	8,375	04/10/2028	**56.794**	**0,04**

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Paraguay - 0,87% (2023: 0,67%)					
	Titoli di Stato				
596.000	Repubblica del Paraguay	3,849	28/06/2033	522.804	0,35
150.000	Repubblica del Paraguay	6,000	09/02/2036	152.578	0,10
640.000	Repubblica del Paraguay	6,100	11/08/2044	622.560	0,42
				1.297.942	**0,87**
Perù - 3,45% (2023: 4,79%)					
	Obbligazioni societarie				
650.000	Peru LNG Srl	5,375	22/03/2030	561.844	0,38
70.000	Petroleos del Peru SA	4,750	19/06/2032	54.950	0,04
180.000	Petroleos del Peru SA	5,625	19/06/2047	120.330	0,08
	Titoli di Stato				
1.150.000	Governo del Perù	1,862	01/12/2032	880.828	0,60
150.000	Governo del Perù	2,780	01/12/2060	87.047	0,06
290.000	Governo del Perù	2,844	20/06/2030	255.291	0,17
535.000	Governo del Perù	3,230	28/07/2121	309.798	0,21
2.120.000	Governo del Perù	5,940	12/02/2029	566.924	0,38
1.757.000	Governo del Perù	6,900	12/08/2037	449.109	0,30
5.485.000	Governo del Perù	6,950	12/08/2031	1.482.499	1,00
270.000	Governo del Perù	8,750	21/11/2033	334.378	0,23
				5.102.998	**3,45**
Filippine - 0,32% (2023: 0,40%)					
	Titoli di Stato				
260.000	Governo delle Filippine	3,750	14/01/2029	247.731	0,17
220.000	Governo delle Filippine	5,500	17/01/2048	223.575	0,15
				471.306	**0,32**
Polonia - 4,04% (2023: 3,47%)					
	Titoli di Stato				
5.280.000	Governo della Polonia	1,250	25/10/2030	1.033.028	0,70
1.800.000	Governo della Polonia	2,500	25/07/2027	415.958	0,28
6.330.000	Governo della Polonia	2,750	25/04/2028	1.448.594	0,98
255.000	Governo della Polonia	4,875	04/10/2033	251.722	0,17
420.000	Governo della Polonia	5,500	04/04/2053	421.027	0,29
220.000	Governo della Polonia	5,500	18/03/2054	218.688	0,15
315.000	Governo della Polonia	5,750	16/11/2032	330.753	0,22
6.760.000	Governo della Polonia	7,500	25/07/2028	1.838.366	1,25
				5.958.136	**4,04**
Qatar - 0,68% (2023: 1,50%)					
	Titoli di Stato				
905.000	Governo del Qatar	4,400	16/04/2050	804.602	0,55
215.000	Governo del Qatar	4,625	02/06/2046	198.714	0,13
				1.003.316	**0,68**
Romania - 3,50% (2023: 3,24%)					
	Titoli di Stato				
5.280.000	Governo della Romania	3,250	24/06/2026	1.085.990	0,74
398.000	Governo della Romania	3,625	27/03/2032	343.399	0,23
4.830.000	Governo della Romania	4,150	26/01/2028	979.786	0,66
440.000	Governo della Romania	4,250	28/04/2036	77.637	0,05
222.000	Governo della Romania	5,125	15/06/2048	189.255	0,13
1.920.000	Governo della Romania	5,800	26/07/2027	413.036	0,28
190.000	Governo della Romania	5,875	30/01/2029	190.594	0,13
260.000	Governo della Romania	6,000	25/05/2034	259.350	0,18
402.000	Governo della Romania	6,375	30/01/2034	409.161	0,28
720.000	Governo della Romania	6,700	25/02/2032	158.314	0,11

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Romania - 3,50% (2023: 3,24%) (cont.)					
	Titoli di Stato (cont.)				
286.000	Governo della Romania	7,125	17/01/2033	306.824	0,21
430.000	Governo della Romania	7,625	17/01/2053	479.181	0,32
1.080.000	Governo della Romania	8,250	29/09/2032	261.272	0,18
				5.153.799	**3,50**
Ruanda - 0,11% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
200.000	Governo del Ruanda	5,500	09/08/2031	**163.438**	**0,11**
Arabia Saudita - 1,65% (2023: 0,84%)					
	Titoli di Stato				
2.358.000	Governo dell'Arabia Saudita	3,450	02/02/2061	1.578.385	1,07
620.000	Governo dell'Arabia Saudita	4,750	16/01/2030	614.769	0,42
230.000	Governo dell'Arabia Saudita	5,000	16/01/2034	229.353	0,16
				2.422.507	**1,65**
Senegal - 0,10% (2023: 0,14%)					
	Titoli di Stato				
200.000	Governo del Senegal	6,750	13/03/2048	**148.500**	**0,10**
Serbia - 1,06% (2023: 1,12%)					
	Obbligazioni societarie				
205.000	State Oil Co of the Azerbaijan Republic	6,950	18/03/2030	211.214	0,14
	Titoli di Stato				
835.000	Governo della Serbia	2,125	01/12/2030	664.608	0,45
505.000	Governo della Serbia	6,500	26/09/2033	517.152	0,35
20.420.000	Obbligazioni del Tesoro serbe	4,500	20/08/2032	171.445	0,12
				1.564.419	**1,06**
Slovenia - 0,44% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
640.000	Governo della Slovenia	5,000	19/09/2033	**644.346**	**0,44**
Sudafrica - 7,26% (2023: 8,20%)					
	Titoli di Stato				
840.000	Governo del Sudafrica	4,300	12/10/2028	754.950	0,51
310.000	Governo del Sudafrica	4,875	14/04/2026	302.250	0,20
173.000	Governo del Sudafrica	5,000	12/10/2046	116.926	0,08
378.000	Governo del Sudafrica	5,375	24/07/2044	275.231	0,19
160.000	Governo del Sudafrica	5,650	27/09/2047	116.800	0,08
115.000	Governo del Sudafrica	5,750	30/09/2049	83.950	0,06
345.000	Governo del Sudafrica	5,875	20/04/2032	311.794	0,21
57.890.000	Governo del Sudafrica	8,000	31/01/2030	2.717.953	1,84
55.962.000	Governo del Sudafrica	8,500	31/01/2037	2.183.216	1,48
5.026.000	Governo del Sudafrica	8,750	28/02/2048	184.216	0,12
74.230.000	Governo del Sudafrica	8,875	28/02/2035	3.128.645	2,12
9.960.000	Governo del Sudafrica	10,500	21/12/2026	540.933	0,37
				10.716.864	**7,26**
Spagna - 0,23% (2023: 0,22%)					
	Obbligazioni societarie				
349.799	Al Candelaria Spain SA	7,500	15/12/2028	**343.569**	**0,23**

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Sri Lanka - 0,61% (2023: 0,34%)					
	Titoli di Stato				
205.000	Governo dello Sri Lanka	6,125	03/06/2025	123.961	0,08
160.000	Governo dello Sri Lanka	6,200	11/05/2027	94.900	0,06
515.000	Governo dello Sri Lanka	6,750	18/04/2028	304.816	0,21
105.000	Governo dello Sri Lanka	6,825	18/07/2026	63.032	0,04
153.000	Governo dello Sri Lanka	6,850	03/11/2025	92.326	0,06
185.000	Governo dello Sri Lanka	7,550	28/03/2030	109.381	0,07
215.000	Governo dello Sri Lanka	7,850	14/03/2029	126.581	0,09
				914.997	**0,61**
Suriname - 0,42% (2023: 0,05%)					
	Titoli di Stato				
625.890	Governo del Suriname	7,950	15/07/2033	575.428	0,39
55.000	Governo del Suriname	9,000	31/12/2050	40.425	0,03
				615.853	**0,42**
Tagikistan - 0,25% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
400.000	Governo del Tagikistan	7,125	14/09/2027	**366.625**	**0,25**
Thailandia - 1,44% (2023: 0,58%)					
	Titoli di Stato				
35.620.000	Governo della Thailandia	1,600	17/12/2029	940.299	0,64
19.090.000	Governo della Thailandia	3,350	17/06/2033	559.136	0,38
21.320.000	Governo della Thailandia	3,450	17/06/2043	622.465	0,42
				2.121.900	**1,44**
Trinidad e Tobago - 0,24% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
350.000	Governo di Trinidad e Tobago	5,950	14/01/2031	**352.406**	**0,24**
Tunisia - 0,30% (2023: 0,09%)					
	Titoli di Stato				
470.000	Banque Centrale de Tunisie International	5,750	30/01/2025	**445.178**	**0,30**
Turchia - 2,73% (2023: 1,85%)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	203.375	0,14
715.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	7,250	24/02/2027	730.641	0,50
220.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	8,509	14/01/2029	233.750	0,16
	Titoli di Stato				
1.160.000	Governo turco	5,950	15/01/2031	1.077.349	0,73
740.000	Governo turco	6,000	14/01/2041	612.581	0,42
220.000	Governo turco	7,625	15/05/2034	221.375	0,15
600.000	Governo turco	9,875	15/01/2028	663.188	0,45
1.620.000	Governo turco	10,400	13/10/2032	26.164	0,02
1.230.000	Governo turco	10,500	11/08/2027	23.211	0,02
7.200.000	Governo turco	12,400	08/03/2028	141.877	0,10
1.930.000	Governo turco	31,080	08/11/2028	62.400	0,04
				3.995.911	**2,73**

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 98,00% (2023: 94,35%) (cont.)					
Ucraina - 0,68% (2023: 0,28%)					
	Titoli di Stato				
655.000	Governo dell'Ucraina	6,876	21/05/2031	193.389	0,13
616.000	Governo dell'Ucraina	7,253	15/03/2035	181.258	0,12
120.000	Governo dell'Ucraina	7,750	01/09/2025	45.150	0,03
815.000	Governo dell'Ucraina	7,750	01/09/2028	273.636	0,19
515.000	Governo dell'Ucraina	7,750	01/09/2029	171.881	0,12
370.000	Governo dell'Ucraina	9,750	01/11/2030	130.518	0,09
				995.832	**0,68**
Emirati Arabi Uniti - 1,38% (2023: 1,14%)					
	Obbligazioni societarie				
750.000	NBK Tier 1 Financing Ltd	4,500	31/12/2099	725.625	0,49
	Titoli di Stato				
440.000	Finance Department Government of Sharjah	6,125	06/03/2036	444.180	0,30
345.000	Finance Department Government of Sharjah	6,500	23/11/2032	359.399	0,24
200.000	Governo degli Emirati Arabi Uniti	3,250	19/10/2061	138.625	0,09
405.000	Governo degli Emirati Arabi Uniti	4,951	07/07/2052	388.420	0,26
				2.056.249	**1,38**
Stati Uniti - 0,49% (2023: 6,17%)					
	Titoli di Stato				
320.000	Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti	4,250	28/02/2031	320.875	0,22
410.000	Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti	4,250	15/02/2054	404.074	0,27
				724.949	**0,49**
Uruguay - 1,01% (2023: 1,42%)					
	Titoli di Stato				
6.475.174	Governo dell'Uruguay	4,375	15/12/2028	182.939	0,12
107.000	Governo dell'Uruguay	4,975	20/04/2055	100.747	0,07
100.000	Governo dell'Uruguay	5,100	18/06/2050	97.031	0,07
6.320.000	Governo dell'Uruguay	8,500	15/03/2028	165.466	0,11
7.390.000	Uruguay Monetary Regulation Bill	Zero coupon	17/01/2025	183.386	0,12
30.759.000	Uruguay Monetary Regulation Bill	Zero coupon	29/01/2025	761.201	0,52
				1.490.770	**1,01**
Uzbekistan - 0,29% (2023: 0,54%)					
	Titoli di Stato				
260.000	Repubblica dell'Uzbekistan	3,700	25/11/2030	217.750	0,15
255.000	Repubblica dell'Uzbekistan	3,900	19/10/2031	211.411	0,14
				429.161	**0,29**
Venezuela - 0,35% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
385.000	Petroleos de Venezuela SA	5,375	12/04/2027	36.960	0,03
375.000	Petroleos de Venezuela SA	6,000	16/05/2024	35.625	0,02
375.000	Petroleos de Venezuela SA	6,000	15/11/2026	36.000	0,02
865.000	Petroleos de Venezuela SA	9,750	17/05/2035	101.205	0,07
	Titoli di Stato				
320.000	Governo del Venezuela	9,250	15/09/2027	57.600	0,04
240.000	Governo del Venezuela	9,250	07/05/2028	39.480	0,03
520.000	Governo del Venezuela	9,375	13/01/2034	90.220	0,06
320.000	Governo del Venezuela	11,750	21/10/2026	58.240	0,04
Venezuela - 0,35% (2023: zero) (cont.)					
	Obbligazioni societarie (cont.)				
320.000	Governo del Venezuela	11,950	05/08/2031	55.200	0,04
				510.530	**0,35**
Zambia - 0,40% (2023: 0,10%)					
	Titoli di Stato				
200.000	Governo dello Zambia	8,500	14/04/2024	148.000	0,10
600.000	Governo dello Zambia	8,970	30/07/2027	442.500	0,30
				590.500	**0,40**
Totale titoli a reddito fisso - (Costo USD 145.007.985)				**144.583.973**	**98,00**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 145.007.985)				**144.583.973**	**98,00**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 145.007.985)				**144.583.973**	**98,00**
Strumenti finanziari derivati - (0,22)% (2023: 0,25%)					
Contratti future aperti - zero (2023: 0,02%)					

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Contratti di cambio a termine aperti - (0,22)% (2023: 0,14%)				
01/04/2024	TRY 5.752.346	USD 177.756	49	0,00
01/04/2024	USD 176.773	TRY 5.752.346	(1.032)	(0,00)
02/04/2024	BRL 2.334.954	USD 469.102	(2.629)	(0,00)
02/04/2024	BRL 874.720	USD 176.000	(1.250)	(0,00)
02/04/2024	BRL 8.945.300	USD 1.785.127	1.949	0,00
02/04/2024	USD 353.468	BRL 1.778.332	(1.804)	(0,00)
02/04/2024	USD 116.000	BRL 575.476	1.032	0,00
02/04/2024	USD 131.000	BRL 647.599	1.624	0,00
02/04/2024	USD 1.843.619	BRL 9.153.568	14.936	0,02
05/04/2024	PHP 1.521.144	USD 27.321	(263)	(0,00)
05/04/2024	PHP 59.176	USD 1.057	(5)	(0,00)
05/04/2024	USD 28.000	PHP 1.580.320	(110)	(0,00)
12/04/2024	PEN 975.184	USD 263.243	(1.198)	(0,00)
12/04/2024	PEN 411.160	USD 110.512	(28)	(0,00)
12/04/2024	USD 639.908	PEN 2.426.787	(12.203)	(0,01)
12/04/2024	USD 640.111	PEN 2.426.787	(12.000)	(0,01)
15/04/2024	CHF 3.497.811	USD 4.001.637	(113.054)	(0,08)
15/04/2024	CHF 75.710	USD 86.791	(2.623)	(0,00)
15/04/2024	USD 23.564	CHF 20.554	714	0,00
17/04/2024	THB 7.229.146	USD 202.781	(4.409)	(0,00)
17/04/2024	USD 202.084	THB 7.229.146	3.712	0,00
22/04/2024	COP 718.092.000	USD 183.000	4.248	0,00
22/04/2024	COP 693.616.000	USD 176.000	2.814	0,00
22/04/2024	USD 862.518	COP 3.387.106.324	(10.677)	(0,01)
22/04/2024	USD 862.867	COP 3.387.106.324	(10.328)	(0,01)
23/04/2024	IDR 14.729.107.418	USD 940.496	(12.089)	(0,01)
23/04/2024	IDR 5.743.160.630	USD 365.643	(3.640)	(0,00)
23/04/2024	IDR 3.466.421.760	USD 219.075	(579)	(0,00)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,22)% (2023: 0,25%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,22)% (2023: 0,14%) (cont.)				
23/04/2024	IDR 222.530.000	USD 14.000	27	0,00
23/04/2024	USD 72.000	IDR 1.134.288.000	503	0,00
23/04/2024	USD 169.857	IDR 2.672.865.792	1.380	0,00
23/04/2024	USD 190.582	IDR 2.998.997.714	1.549	0,00
23/04/2024	USD 88.000	IDR 1.369.544.000	1.675	0,00
26/04/2024	MYR 583.097	USD 123.852	(455)	(0,00)
26/04/2024	MYR 301.523	USD 63.965	(155)	(0,00)
26/04/2024	MYR 476.874	USD 101.000	(82)	(0,00)
26/04/2024	USD 436.443	MYR 2.039.150	4.908	0,00
02/05/2024	TRY 5.752.346	USD 170.587	695	0,00
03/05/2024	BRL 9.153.568	USD 1.837.660	(14.590)	(0,01)
20/05/2024	CNY 33.422.728	USD 4.658.396	(11.900)	(0,01)
20/05/2024	CZK 14.799.385	USD 633.611	(1.588)	(0,00)
20/05/2024	CZK 14.799.385	USD 624.428	7.595	0,02
20/05/2024	EUR 170.727	USD 186.218	(1.484)	(0,00)
20/05/2024	EUR 162.989	USD 177.782	(1.422)	(0,00)
20/05/2024	MXN 3.665.468	USD 218.004	876	0,00
20/05/2024	PLN 2.793.532	USD 702.007	(1.792)	(0,00)
20/05/2024	PLN 2.148.871	USD 539.902	(1.274)	(0,00)
20/05/2024	RSD 8.786.385	USD 81.378	(336)	(0,00)
20/05/2024	USD 378.000	CNY 2.712.970	837	0,00
20/05/2024	USD 1.093.198	EUR 1.003.525	7.345	0,00
20/05/2024	USD 465.560	MXN 7.991.530	(11.646)	(0,01)
20/05/2024	USD 434.710	MXN 7.458.761	(10.682)	(0,01)
20/05/2024	USD 360.086	MXN 6.180.117	(8.954)	(0,01)
20/05/2024	USD 607.512	MXN 10.319.353	(8.698)	(0,01)
20/05/2024	USD 277.000	MXN 4.686.425	(2.845)	(0,00)
20/05/2024	USD 247.320	PLN 979.863	1.712	0,00
20/05/2024	USD 329.965	RON 1.512.591	1.490	0,00
20/05/2024	USD 1.202.843	ZAR 23.028.797	(8.682)	(0,01)
20/05/2024	USD 1.203.768	ZAR 23.028.797	(7.758)	(0,01)
20/05/2024	USD 688.139	ZAR 13.159.313	(4.161)	(0,00)
20/05/2024	USD 516.727	ZAR 9.869.484	(2.498)	(0,00)
20/05/2024	USD 370.000	ZAR 6.999.475	1.763	0,00
20/05/2024	USD 205.000	ZAR 3.819.150	4.078	0,00
21/05/2024	HUF 139.877.957	USD 382.212	15	0,00
21/05/2024	HUF 139.877.957	USD 382.011	216	0,00
28/05/2024	CLP 185.694.934	USD 191.399	(2.378)	(0,00)
14/06/2024	THB 227.856.739	USD 6.403.348	(120.990)	(0,07)
14/06/2024	USD 134.917	THB 4.890.758	72	0,00
14/06/2024	USD 108.750	THB 3.935.342	247	0,00
14/06/2024	USD 126.415	THB 4.576.030	247	0,00
14/06/2024	USD 182.197	THB 6.595.173	358	0,00
14/06/2024	USD 182.565	THB 6.605.852	432	0,00
14/06/2024	USD 182.473	THB 6.601.875	449	0,00
14/06/2024	USD 354.751	THB 12.841.982	678	0,00
14/06/2024	USD 203.466	THB 7.229.146	4.147	0,00
14/06/2024	USD 425.000	THB 15.095.788	8.786	0,02
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			83.158	0,06
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(414.291)	(0,28)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(331.133)**	**(0,22)**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,22)% (2023: 0,25%) (cont.)				
Interest Rate Swap - zero (2023: 0,09%)				
Totale strumenti finanziari derivati			**(331.133)**	**(0,22)**
Totale investimenti (2023: 94,60%)			**144.252.840**	**97,78**
Altre attività nette (2023: 5,40%)			**3.271.764**	**2,22**
Attività nette			**147.524.604**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	95,31
Strumenti finanziari derivati OTC	0,05
Altre attività	4,64
Totale attività	**100,00**

Le controparti per i contratti di cambio a termine aperti sono:
Barclays Bank Plc
JP Morgan Chase and Company
Standard Chartered Bank
State Street Bank and Trust Company
UBS AG

I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,03% (2023: 93,38%)					
Titoli a reddito fisso - 96,03% (2023: 93,38%)					
Argentina - 0,88% (2023: 0,50%)					
	Titoli di Stato				
4.364	Governo dell'Argentina	1,000	09/07/2029	2.337	0,00
1.175.000	Governo dell'Argentina	3,500	09/07/2041	475.288	0,88
				477.625	**0,88**
Bermuda - 1,43% (2023: 2,49%)					
	Obbligazioni societarie				
400.000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	372.000	0,69
250.000	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	4,000	15/08/2026	237.031	0,44
200.000	Tengizchevroil Finance Co International Ltd	3,250	15/08/2030	163.313	0,30
				772.344	**1,43**
Brasile - 0,32% (2023: 1,01%)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	Globo Comunicacao e Participacoes SA	5,500	14/01/2032	**174.625**	**0,32**
Isole Vergini Britanniche - 2,85% (2023: 4,68%)					
	Obbligazioni societarie				
400.000	Huarong Finance 2019 Co Ltd	3,750	29/05/2024	398.246	0,74
324.320	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd	6,750	24/04/2033	327.158	0,61
950.000	TSMC Global Ltd	2,250	23/04/2031	807.203	1,50
				1.532.607	**2,85**
Canada - 0,36% (2023: zero)					
200.000	First Quantum Minerals Ltd	8,625	01/06/2031	**194.860**	**0,36**
Isole Cayman - 7,36% (2023: 10,30%)					
	Obbligazioni societarie				
400.000	Arabian Centres Sukuk II Ltd	5,625	07/10/2026	379.375	0,70
200.000	Country Garden Holdings Co Ltd	3,875	22/10/2030	13.750	0,03
200.000	Country Garden Holdings Co Ltd	4,200	06/02/2026	13.750	0,03
200.000	Country Garden Holdings Co Ltd	5,125	14/01/2027	14.000	0,03
200.000	Gaci First Investment Co	4,875	14/02/2035	191.375	0,36
500.000	Liberty Costa Rica Senior Secured Finance	0,108	15/01/2031	527.813	0,98
600.000	QNB Finance Ltd	4,875	30/01/2029	594.938	1,10
200.000	Sands China Ltd	4,050	08/01/2026	192.625	0,36
400.000	Sands China Ltd	5,125	08/08/2025	394.740	0,73
400.000	Tencent Holdings Ltd	3,680	22/04/2041	319.750	0,59
546.700	Termocandelaria Power Ltd	7,875	30/01/2029	550.116	1,02
600.000	Wynn Macau Ltd	5,125	15/01/2029	182.875	0,34
600.000	Wynn Macau Ltd	5,500	15/01/2026	584.808	1,09
				3.959.915	**7,36**
Cile - 7,52% (2023: 2,17%)					
	Obbligazioni societarie				
600.000	AES Andes SA	6,300	15/03/2029	608.421	1,13
232.000	AES Andes SA	6,350	07/10/2079	228.375	0,42
1.300.000	Banco de Credito e Inversiones SA	8,750	31/12/2099	1.340.949	2,50

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,03% (2023: 93,38%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 96,03% (2023: 93,38%) (cont.)					
Cile - 7,52% (2023: 2,17%) (cont.)					
	Obbligazioni societarie (cont.)				
1.046.113	Chile Electricity PEC SpA	Zero coupon	25/01/2028	825.121	1,53
400.000	Engie Energia Chile SA	3,400	28/01/2030	349.500	0,65
600.000	Interchile SA	4,500	30/06/2056	489.938	0,91
200.000	Inversiones CMPC SA	6,125	26/02/2034	203.800	0,38
				4.046.104	**7,52**
Cina - 0,75% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
400.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	6,282	19/01/2026	**402.850**	**0,75**
Colombia - 2,89% (2023: 2,22%)					
	Obbligazioni societarie				
600.000	Bancolombia SA	4,625	18/12/2029	582.900	1,08
200.000	Bancolombia SA	6,909	18/10/2027	200.128	0,37
400.000	Empresas Publicas de Medellin	4,375	15/02/2031	332.316	0,62
400.000	Grupo Energia Bogota SA ESP	7,850	09/11/2033	442.875	0,82
				1.558.219	**2,89**
Guatemala - 0,99% (2023: 2,64%)					
	Obbligazioni societarie				
600.000	CT Trust	5,125	03/02/2032	**531.000**	**0,99**
Hong Kong - 2,17% (2023: 0,95%)					
	Obbligazioni societarie				
400.000	AIA Group Ltd	2,700	31/12/2099	374.250	0,69
800.000	AIA Group Ltd	3,200	16/09/2040	599.750	1,11
200.000	AIA Group Ltd	5,375	05/04/2034	199.814	0,37
				1.173.814	**2,17**
India - 3,28% (2023: 1,71%)					
	Obbligazioni societarie				
800.000	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	3,100	02/02/2031	639.750	1,19
350.500	Adani Renewable Energy RJ Ltd	4,625	15/10/2039	292.229	0,54
314.000	Adani Transmission Step-One Ltd	4,250	21/05/2036	266.606	0,49
644.000	JSW Hydro Energy Ltd	4,125	18/05/2031	571.550	1,06
				1.770.135	**3,28**
Indonesia - 0,36% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	Freeport Indonesia PT	5,315	14/04/2032	**195.750**	**0,36**
Irlanda - 1,17% (2023: 0,86%)					
	Obbligazioni societarie				
800.000	Aragvi Finance International DAC	8,450	29/04/2026	**628.332**	**1,17**
Israele - 2,77% (2023: 3,46%)					
	Obbligazioni societarie				
400.000	Bank Leumi Le-Israel BM	3,275	29/01/2031	372.625	0,69
1.200.000	Leviathan Bond Ltd	6,750	30/06/2030	1.119.750	2,08
				1.492.375	**2,77**

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,03% (2023: 93,38%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 96,03% (2023: 93,38%) (cont.)					
Lussemburgo - 8,07% (2023: 4,50%)					
	Obbligazioni societarie				
600.000	Aegea Finance Sarl	9,000	20/01/2031	635.250	1,18
500.000	Ambipar Luxembourg Sarl	9,875	06/02/2031	500.700	0,93
400.000	CSN Resources SA	8,875	05/12/2030	414.080	0,77
950.000	EIG Pearl Holdings Sarl	4,387	30/11/2046	746.215	1,38
600.000	Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6,510	23/02/2042	626.063	1,16
171.358	Guara Norte Sarl	5,198	15/06/2034	156.418	0,29
600.000	Millicom International Cellular SA	7,375	02/04/2032	602.442	1,12
723.735	Tierra Mojada Luxembourg II Sarl	5,750	01/12/2040	666.238	1,24
				4.347.406	**8,07**
Mauritius - 2,62% (2023: 3,60%)					
	Obbligazioni societarie				
360.000	Greenko Power II Ltd	4,300	13/12/2028	330.300	0,61
200.000	Greenko Wind Projects Mauritius Ltd	5,500	06/04/2025	197.000	0,37
400.000	Network i2i Ltd	5,650	31/12/2099	397.375	0,74
600.000	UPL Corp Ltd	4,625	16/06/2030	482.438	0,90
				1.407.113	**2,62**
Messico - 6,42% (2023: 6,58%)					
	Obbligazioni societarie				
600.000	Banco Mercantil del Norte SA	5,875	31/12/2099	573.375	1,06
800.000	BBVA Bancomer SA	5,875	13/09/2034	758.999	1,41
425.000	Buffalo Energy Mexico Holdings	7,875	15/02/2039	458.635	0,85
200.000	Cemex SAB de CV	5,125	31/12/2099	193.875	0,36
600.000	Cemex SAB de CV	9,125	31/12/2099	649.590	1,21
400.000	Metalsa SA de CV	3,750	04/05/2031	325.000	0,60
500.000	Trust Fibra Uno	7,375	13/02/2034	500.738	0,93
				3.460.212	**6,42**
Multinazionale - 0,69% (2023: 1,18%)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	Africa Finance Corp	2,875	28/04/2028	176.125	0,33
200.000	Africa Finance Corp	4,375	17/04/2026	194.063	0,36
				370.188	**0,69**
Paesi Bassi - 6,32% (2023: 3,05%)					
	Obbligazioni societarie				
185.000	Greenko Dutch BV	3,850	29/03/2026	174.133	0,32
1.249.858	MV24 Capital BV	6,748	01/06/2034	1.175.122	2,19
800.000	Prosus NV	3,061	13/07/2031	649.000	1,20
400.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	5,125	09/05/2029	385.000	0,71
400.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	8,125	15/09/2031	438.168	0,81
				2.821.423,00	**5,23**
Panama - 0,66% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
400.000	Telecomunicaciones Digitales SA	4,500	30/01/2030	**358.250**	**0,66**
Paraguay - 1,09% (2023: 2,31%)					
	Obbligazioni societarie				
600.000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	**587.438**	**1,09**

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,03% (2023: 93,38%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 96,03% (2023: 93,38%) (cont.)					
Perù - 6,47% (2023: 6,29%)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	Banco de Credito del Peru	3,125	01/07/2030	191.938	0,36
200.000	Banco de Credito del Peru	3,250	30/09/2031	185.250	0,34
200.000	Banco de Credito del Peru	5,850	11/01/2029	202.250	0,38
600.000	Banco Internacional del Peru SAA Interbank	7,625	16/01/2034	627.138	1,16
750.000	Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru	8,550	18/09/2033	801.900	1,49
400.000	Minsur SA	4,500	28/10/2031	352.750	0,65
1.300.000	Peru LNG Srl	5,375	22/03/2030	1.123.687	2,09
				3.484.913	**6,47**
Singapore - 1,96% (2023: 2,18%)					
	Obbligazioni societarie				
600.000	BOC Aviation Ltd	6,876	21/05/2025	605.160	1,13
250.000	DBS Group Holdings Ltd	5,986	12/09/2025	250.430	0,46
200.000	United Overseas Bank Ltd	3,750	15/04/2029	199.825	0,37
				1.055.415	**1,96**
Sudafrica - zero (2023: 1,26%)					
Corea del Sud - 4,14% (2023: 8,41%)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	Hana Bank	3,500	31/12/2099	188.063	0,35
200.000	Hanwha Life Insurance Co Ltd	3,379	04/02/2032	185.688	0,34
450.000	Kyobo Life Insurance Co Ltd	5,900	15/06/2052	449.297	0,83
450.000	Shinhan Financial Group Co Ltd	2,875	31/12/2099	418.500	0,78
	Titoli di Stato				
400.000	Export-Import Bank of Korea	5,125	11/01/2033	407.586	0,76
600.000	Korea Housing Finance Corp	4,625	24/02/2033	581.582	1,08
				2.230.716	**4,14**
Spagna - 1,36% (2023: 2,72%)					
	Obbligazioni societarie				
400.000	Al Candelaria Spain SA	5,750	15/06/2033	327.500	0,61
412.499	Al Candelaria Spain SA	7,500	15/12/2028	405.152	0,75
				732.652	**1,36**
Thailandia - 2,14% (2023: 3,39%)					
	Obbligazioni societarie				
400.000	Bangkok Bank PCL	5,000	31/12/2099	390.000	0,73
800.000	Krung Thai Bank PCL	4,400	31/12/2099	761.000	1,41
				1.151.000	**2,14**
Turchia - 4,57% (2023: 2,41%)					
	Obbligazioni societarie				
600.000	Akbank TAS 9,369%	9,369	31/12/2099	599.100	1,11
700.000	Aydem Yenilenebilir Enerji AS	7,750	02/02/2027	675.499	1,25
200.000	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	9,250	30/04/2026	205.938	0,38
450.000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	9,000	12/10/2028	473.580	0,88
500.000	Turkiye Varlik Fonu Yonetimi AS	8,250	14/02/2029	511.250	0,95
				2.465.367	**4,57**
Ucraina - 0,62% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
400.000	VF Ukraine PAT via VFU Funding Plc	6,200	11/02/2025	**335.000**	**0,62**

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,03% (2023: 93,38%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 96,03% (2023: 93,38%) (cont.)					
Emirati Arabi Uniti - 7,69% (2023: 9,46%)					
	Obbligazioni convertibili				
1.600.000	Abu Dhabi National Oil Co	0,700	04/06/2024	1.582.483	2,93
	Obbligazioni societarie				
600.000	First Abu Dhabi Bank PJSC	4,500	31/12/2099	580.313	1,08
450.000	First Abu Dhabi Bank PJSC	6,320	04/04/2034	461.531	0,86
400.000	NBK Tier 1 Financing Ltd	4,500	31/12/2099	387.000	0,72
400.000	NBK Tier 1 Ltd	3,625	31/12/2099	369.750	0,69
949.170	Sweihan PV Power Co PJSC	3,625	31/01/2049	760.522	1,41
				4.141.599	**7,69**
Regno Unito - 1,23% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
400.000	Standard Chartered Plc	7,279	06/07/2027	407.603	0,75
250.000	WE Soda Investments Holding Plc	9,375	14/02/2031	257.328	0,48
				664.931	**1,23**
Stati Uniti - 5,97% (2023: 3,05%)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	Azul Secured Finance LLP	0,875	28/05/2030	169.438	0,31
804.000	Gran Tierra Energy Inc	9,500	15/10/2029	751.740	1,39
400.000	Hyundai Capital America	6,100	21/09/2028	412.463	0,77
400.000	Stillwater Mining Co	4,500	16/11/2029	316.875	0,59
400.000	YPF SA	9,500	17/01/2031	408.680	0,76
	Titoli di Stato				
500.000	Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti	4,750	15/11/2043	519.609	0,96
600.000	Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti	4,750	15/11/2053	641.813	1,19
				3.220.618	**5,97**
Totale titoli a reddito fisso - (Costo USD 51.029.754)				**51.744.796**	**96,03**
Valori mobiliari - (Costo USD 51.029.754)				**51.744.796**	**96,03**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 2,13% (2023: zero)					
1.150.000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	1.150.000	2,13
Totale pronti contro termine - (Costo USD 1.150.000)				**1.150.000**	**2,13**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 52.179.754)				**52.894.796**	**98,16**

Importo Nozionale USD	Prezzo di costo medio		Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,24)% (2023: 1,90%)				
Contratti future aperti - 0,01% (2023: 0,11%)				
236.469	118	2 di US Long Bond Futures Contracts Scadenza 18/06/2024	4.406	0,01
126.133	126	1 di US Ultra Bond Future Long Futures Contracts Scadenza 18/06/2024	2.867	0,00
Profitto non realizzato su contratti future aperti			**7.273**	**0,01**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,24)% (2023: 1,90%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,25)% (2023: 1,79%) (cont.)				
15/04/2024	CHF 1.007.556	USD 1.152.685	(32.566)	(0,06)
15/04/2024	CHF 10.814	USD 12.356	(333)	(0,00)
15/04/2024	GBP 4.633.999	USD 5.952.673	(98.388)	(0,19)
15/04/2024	GBP 82.155	USD 105.852	(2.063)	(0,00)
15/04/2024	GBP 50.361	USD 64.403	(779)	(0,00)
15/04/2024	USD 6.842	CHF 5.968	207	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine			207	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine			(134.129)	(0,25)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine			**(133.922)**	**(0,25)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(126.649)**	**(0,24)**
Totale investimenti (2023: 95,28%)			**52.768.147**	**97,92**
Altre attività nette (2023: 4,72%)			**1.120.449**	**2,08**
Attività nette			**53.888.596**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	93,25
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato	1,00
Contratti di pronti contro termine	2,09
Strumenti derivati finanziari negoziati in borsa	0,01
Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
Altre attività	3,65
Totale attività	**100,00**

* Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280%, da riacquistare a USD 1.150.000 il 01/04/2024, garantito da 1.210.600 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 1.173.067.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti future aperti è Morgan Stanley.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Lazard Nordic High Yield Bond Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 97,68% (2023: 88,41%)					
Titoli a reddito fisso - 97,68% (2023: 88,41%)					
Bermuda - 3,43% (2023: 4,49%)					
	Obbligazioni societarie				
10.000.000	GasLog Ltd	10,990	27/11/2024	870.090	1,46
8.000.000	Hoegh LNG Holdings Ltd	10,700	30/01/2025	703.030	1,18
484.615	Odfjell Rig III Ltd	9,250	31/05/2028	471.158	0,79
				2.044.278	**3,43**
Danimarca - 9,22% (2023: 4,66%)					
	Obbligazioni societarie				
1.000.000	BidCoRelyOn Nutec A/S	12,148	12/05/2026	1.040.900	1,74
800.000	European Energy A/S	10,750	26/01/3023	837.096	1,40
1.000.000	GoCollective	1,000	12/04/2027	1.000.000	1,67
400.000	Jyske Bank A/S	7,000	31/12/2099	404.124	0,68
400.000	SGL Group ApS	8,633	22/04/2030	397.344	0,67
947.000	SGL Group ApS	10,687	02/03/2028	991.518	1,66
800.000	Ziton A/S	13,429	09/06/2028	836.481	1,40
				5.507.463	**9,22**
Finlandia - 9,14% (2023: 8,33%)					
	Obbligazioni societarie				
1.400.000	Citycon OYJ	3,625	31/12/2099	1.017.170	1,70
300.000	Citycon OYJ	4,496	31/12/2099	264.681	0,44
1.600.000	Fortaco Group Holdco OYJ	10,970	22/07/2027	1.608.576	2,69
1.600.000	PHM Group Holding Oy	11,428	19/06/2026	1.655.808	2,77
400.000	TietoEVRY OYJ	2,000	17/06/2025	388.996	0,65
600.000	YIT OYJ	3,250	15/01/2026	529.386	0,89
				5.464.617	**9,14**
Germania - 2,26% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
800.000	Mutares SE & Co KGaA	12,402	31/03/2027	851.353	1,42
500.000	SLR Group GmbH	10,883	09/10/2027	502.500	0,84
				1.353.853	**2,26**
Guernsey - 1,37% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
800.000	ACL Holdings Ltd	11,500	16/02/2027	**821.080**	**1,37**
Lussemburgo - 1,05% (2023: 0,69%)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	Advanzia Bank SA	10,702	28/02/2034	201.136	0,34
400.000	Stena International SA	7,250	15/02/2028	423.168	0,71
				624.304	**1,05**
Malta - 1,32% (2023: 1,92%)					
	Obbligazioni societarie				
9.000.000	Gaming Innovation Group Plc	11,274	18/12/2026	**788.466**	**1,32**
Paesi Bassi - 0,48% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
300.000	HMH Holding BV	9,992	16/11/2026	**285.439**	**0,48**
Norvegia - 43,88% (2023: 38,66%)					
	Obbligazioni societarie				
400.000	B2 Impact ASA	8,887	30/01/2028	406.556	0,68
700.000	BEWi ASA	7,087	03/09/2026	688.604	1,15
150.000	Bluenord ASA	9,000	17/06/2026	151.397	0,25
6.250.000	Chip Bidco AS	9,740	26/02/2027	542.494	0,91

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 97,68% (2023: 88,41%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 97,68% (2023: 88,41%) (cont.)					
Norvegia - 43,88% (2023: 38,66%) (cont.)					
	Obbligazioni societarie (cont.)				
3.000.000	Color Group AS	7,520	02/10/2024	257.017	0,43
3.000.000	Color Group AS	9,990	23/08/2026	269.397	0,45
6.500.000	Crayon Group Holding ASA	7,480	08/04/2028	557.548	0,93
5.000.000	Crayon Group Holding ASA	8,460	15/07/2025	433.325	0,73
8.000.000	DNB Boligkreditt AS	5,150	08/02/2028	684.478	1,15
1.100.000	DNO ASA	7,875	09/09/2026	1.015.616	1,70
10.250.000	Ekornes QM Holding AS	12,700	10/09/2026	898.535	1,50
1.200.000	Fiven ASA	10,629	11/12/2026	1.248.396	2,09
7.000.000	GLX Holding AS	11,490	23/02/2027	624.155	1,04
7.500.000	Groentvedt AS	12,710	11/01/2027	649.367	1,09
10.000.000	Hawk Infinity Software AS	11,230	03/10/2028	843.691	1,41
15.000.000	Inin Group AS	12,720	05/01/2027	1.270.645	2,13
9.000.000	Joetul AS	12,710	15/07/2026	769.708	1,29
3.700.000	Kistefos AS	10,200	26/07/2027	324.074	0,54
1.500.000	Kistefos AS	10,450	09/09/2026	131.786	0,22
1.500.000	Kistefos AS	11,690	16/09/2025	134.178	0,22
4.500.000	Klaveness Combination Carriers ASA	8,350	05/09/2028	393.676	0,66
2.000.000	Klaveness Combination Carriers ASA	9,460	11/02/2025	174.291	0,29
3.000.000	Leroy Seafood Group ASA	6,200	26/04/2028	259.306	0,43
4.139.412	Lime Petroleum AS	13,970	07/07/2025	367.430	0,61
1.000.000	LINK Mobility Group Holding ASA	3,375	15/12/2025	979.890	1,64
500.000	Mowi ASA	5,512	31/01/2025	504.580	0,84
8.750.000	NoA BidCo AS	12,230	15/04/2027	750.545	1,26
6.000.000	Nordea Eiendomskreditt AS	5,300	23/02/2029	514.050	0,86
6.500.000	Norlandia Health & Care Group AS	9,832	27/05/2025	571.784	0,96
5.000.000	Norlandia Health & Care Group AS	10,460	27/05/2025	433.982	0,73
7.500.000	Ocean Yield AS	8,640	22/03/2027	657.407	1,10
200.000	Ocean Yield AS	10,728	31/12/2099	186.448	0,31
2.000.000	Odfjell SE	10,450	21/01/2025	176.917	0,30
600.000	OKEA ASA	9,125	14/09/2026	569.300	0,95
2.000.000	OMDA AS	10,710	04/12/2028	171.550	0,29
6.000.000	Pelagia Holding AS	7,450	12/03/2029	514.024	0,86
800.000	Scatec ASA	6,415	19/08/2025	796.968	1,33
1.500.000	Scatec ASA	11,320	17/02/2027	137.748	0,23
200.000	Smaakraft AS	6,522	06/10/2028	201.890	0,34
8.000.000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	5,170	13/03/2028	685.127	1,15
8.000.000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	5,230	19/03/2029	684.362	1,15
10.000.000	Sparebanken Oest Boligkreditt AS	4,990	17/06/2026	854.643	1,43
6.000.000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	5,170	15/03/2028	513.374	0,86
10.000.000	Sparebanken Soer Boligkreditt AS	5,250	31/05/2027	858.542	1,44
8.000.000	SR-Boligkreditt AS	5,240	02/12/2027	686.199	1,15
5.250.000	Superoffice Group AS	11,200	05/11/2025	460.436	0,77
2.000.000	Wallenius Wilhelmsen ASA	7,970	31/08/2028	174.598	0,29
4.500.000	Wallenius Wilhelmsen ASA	8,610	03/03/2026	397.421	0,67
600.000	Zalaris ASA	9,136	28/03/2028	637.896	1,07
				26.215.351	**43,88**

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Nordic High Yield Bond Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 97,68% (2023: 88,41%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 97,68% (2023: 88,41%) (cont.)					
Svezia - 24,57% (2023: 25,93%)					
	Obbligazioni societarie				
7.500.000	ADDvise Group AB	9,597	26/05/2026	672.415	1,13
125.000	ADDvise Group AB	9,620	04/04/2027	116.898	0,20
6.250.000	Autocirc Group AB	12,763	17/06/2025	565.563	0,95
6.400.000	Axactor ASA	12,950	07/09/2027	573.272	0,96
2.000.000	Boliden AB	6,516	01/03/2028	180.480	0,30
800.000	Dometic Group AB	2,000	29/09/2028	712.736	1,19
11.250.000	Esmaeilzadeh Holding AB	11,595	26/01/2025	929.430	1,56
8.750.000	First Camp Group AB	11,274	14/06/2026	782.271	1,31
1.200.000	Foxway Holding AB	10,936	12/07/2028	1.172.148	1,96
48.217	Go North Group AB	Zero coupon	31/12/2099	4.175	0,01
1.250.000	Go North Group AB	14,079	09/02/2026	83.889	0,14
12.500.000	Greenfood AB	11,090	04/11/2025	934.793	1,55
900.000	Heimstaden Bostad AB	3,625	14/10/2027	595.080	1,00
8.000.000	Klarna Holding AB	13,596	31/12/2099	714.651	1,20
10.000.000	Legres AB	13,076	30/12/2025	833.269	1,39
1.000.000	MGI - Media and Games Invest SE	10,185	21/06/2026	1.002.630	1,68
900.000	MGI - Media and Games Invest SE	11,176	24/03/2027	905.238	1,52
5.000.000	Novedo Holding AB	10,597	26/11/2024	413.673	0,68
2.500.000	Nyfosa AB	8,077	13/01/2025	218.248	0,37
7.500.000	Open Infra AB	8,334	11/11/2025	655.418	1,10
3.750.000	Orexo AB	10,523	28/03/2028	327.375	0,55
3.750.000	Sdiptech AB	8,966	31/08/2027	334.603	0,56
4.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	6,290	03/11/2033	353.911	0,59
3.750.000	Stillfront Group AB	7,679	27/09/2028	325.543	0,54
3.750.000	Stillfront Group AB	7,974	14/09/2027	332.044	0,56
11.250.000	ZetaDisplay AB	11,835	16/02/2026	946.829	1,57
				14.686.582	**24,57**
Regno Unito - 0,96% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
600.000	TORM Plc	8,250	25/01/2029	**571.233**	**0,96**
Totale titoli a reddito fisso - (Costo EUR 58.141.971)				**58.362.666**	**97,68**
Totale valori mobiliari - (Costo EUR 58.141.971)				**58.362.666**	**97,68**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo EUR 58.141.971)				**58.362.666**	**97,68**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato EUR	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - 1,33% (2023: 1,55%)				
Contratti di cambio a termine aperti - 1,33% (2023: 1,55%)				
11/04/2024	EUR 174.103	NOK 2.000.000	3.420	0,01
11/04/2024	EUR 559.554	NOK 6.500.000	4.838	0,01
11/04/2024	EUR 730.406	NOK 8.500.000	5.008	0,01
11/04/2024	EUR 556.712	NOK 6.300.000	19.063	0,03
11/04/2024	EUR 3.837.850	NOK 43.900.000	91.380	0,15
11/04/2024	EUR 15.004.553	NOK 170.200.000	479.514	0,81
11/04/2024	EUR 8.861	SEK 100.000	201	0,00
11/04/2024	EUR 35.412	SEK 400.000	773	0,00
11/04/2024	EUR 178.751	SEK 2.000.000	5.559	0,01
11/04/2024	EUR 614.377	SEK 7.000.000	8.207	0,01
11/04/2024	EUR 311.851	SEK 3.500.000	8.766	0,01
11/04/2024	EUR 706.651	SEK 8.000.000	13.886	0,02
11/04/2024	EUR 9.506.413	SEK 107.700.000	180.059	0,30
11/04/2024	EUR 2.401.154	USD 2.620.000	(24.015)	(0,04)
11/04/2024	EUR 461.604	USD 500.000	(1.215)	(0,00)
11/04/2024	EUR 91.841	USD 100.000	(723)	(0,00)
11/04/2024	EUR 184.753	USD 200.000	(375)	(0,00)
11/04/2024	EUR 184.998	USD 200.000	(130)	(0,00)
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine			820.674	1,37
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine			(26.458)	(0,04)
Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine			**794.216**	**1,33**
Totale strumenti finanziari derivati			**794.216**	**1,33**
Totale investimenti (2023: 89,96%)			**59.156.882**	**99,01**
Altre attività nette (2023: 10,04%)			**593.904**	**0,99**
Attività nette			**59.750.786**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	51,78
Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)	40,68
Strumenti finanziari derivati OTC	1,30
Altre attività	6,24
Totale attività	**100,00**

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 97,57% (2023: 96,55%)					
Titoli a reddito fisso - 97,57% (2023: 96,55%)					
Canada - zero (2023: 1,46%)					
Danimarca - 51,20% (2023: 63,38%)					
	Obbligazioni societarie				
28.000.000	Danske Bank A/S	5,320	23/08/2027	2.405.018	0,64
1.000.000	ISS Global A/S	2,125	02/12/2024	987.540	0,26
12.000.000	Jyske Realkredit A/S	1,000	01/04/2024	1.608.791	0,43
17.000.000	Jyske Realkredit A/S	1,000	01/04/2025	2.227.585	0,59
125.735.993	Jyske Realkredit A/S	1,000	01/10/2050	13.098.659	3,48
14.360.487	Jyske Realkredit A/S	1,000	01/10/2053	1.403.759	0,37
76.825.456	Jyske Realkredit A/S	1,500	01/07/2050	8.468.906	2,25
24.526.179	Jyske Realkredit A/S	2,000	01/10/2047	2.893.680	0,77
12.542.529	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	0,500	01/10/2040	1.381.709	0,37
13.702.477	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	1,000	01/10/2050	1.368.003	0,36
182.998	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	1,000	01/10/2053	18.923	0,01
27.860.246	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	1,500	01/10/2050	2.961.194	0,79
71.180.369	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	1,500	01/10/2050	7.850.528	2,09
11.422.307	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	2,000	01/10/2047	1.333.753	0,35
24.997.210	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	3,000	01/10/2053	3.080.524	0,82
11.665.688	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	4,000	01/10/2043	1.563.814	0,42
33.172.336	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	4,000	01/10/2053	4.399.381	1,17
114.600.000	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	4,000	01/10/2056	15.094.313	4,01
78.138.841	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	5,000	01/10/2053	10.608.899	2,82
33.000.000	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	5,000	01/10/2056	4.479.388	1,19
33.446.099	Nykredit Realkredit A/S	2,500	01/07/2053	4.013.387	1,07
12.578.088	Nykredit Realkredit A/S	3,000	01/10/2053	1.547.983	0,41
14.571.822	Nykredit Realkredit A/S	3,000	01/10/2053	1.827.344	0,49
139.745.655	Nykredit Realkredit A/S	3,500	01/04/2053	18.088.200	4,81
12.987.434	Nykredit Realkredit A/S	3,500	01/10/2053	1.657.543	0,44
18.000.000	Nykredit Realkredit A/S	4,000	01/10/2046	2.392.288	0,64
148.712.628	Nykredit Realkredit A/S	4,000	01/10/2053	19.702.428	5,24
163.000.000	Nykredit Realkredit A/S	4,000	01/10/2056	21.466.381	5,72
57.800.000	Nykredit Realkredit A/S	4,000	01/10/2056	7.549.471	2,01
23.824.949	Nykredit Realkredit A/S	5,000	01/10/2053	3.233.943	0,86
59.419.140	Nykredit Realkredit A/S	5,000	01/10/2056	8.064.859	2,14
35.000.000	Realkredit Danmark A/S	1,000	01/04/2025	4.586.199	1,22
17.000.000	Realkredit Danmark A/S	1,000	01/10/2050	1.769.304	0,47
51.000.000	Realkredit Danmark A/S	1,000	01/10/2053	5.251.639	1,40
6.701.573	Realkredit Danmark A/S	2,500	01/10/2053	804.609	0,21
24.552.513	Realkredit Danmark A/S	5,000	01/10/2053	3.327.237	0,88
				192.517.182	**51,20**
Finlandia - 5,80% (2023: 6,90%)					
	Obbligazioni societarie				
2.000.000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	0,875	17/09/2029	1.621.357	0,43

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 97,57% (2023: 96,55%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 97,57% (2023: 96,55%) (cont.)					
Finlandia - 5,80% (2023: 6,90%) (cont.)					
	Obbligazioni societarie (cont.)				
1.300.000	Fortum OYJ	1,625	27/02/2026	1.250.024	0,33
3.000.000	Neste OYJ	3,875	21/05/2031	3.076.005	0,82
2.700.000	OP Mortgage Bank	3,000	17/07/2031	2.710.122	0,72
	Titoli di Stato				
5.000.000	Governo della Finlandia	Zero coupon	15/09/2030	4.223.695	1,13
1.500.000	Governo della Finlandia	1,500	15/09/2032	1.362.449	0,36
500.000	Governo della Finlandia	2,000	15/04/2024	499.715	0,13
1.800.000	Governo della Finlandia	2,750	15/04/2038	1.755.875	0,47
2.500.000	Governo della Finlandia	4,000	04/07/2025	2.525.888	0,67
3.000.000	Kuntarahoitus OYJ	0,750	07/09/2027	2.800.656	0,74
				21.825.786	**5,80**
Germania - 1,44% (2023: 1,07%)					
	Obbligazioni societarie				
40.000.000	Deutsche Bahn Finance GmbH	0,478	12/02/2026	3.256.866	0,87
25.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	4,250	29/09/2028	2.160.855	0,57
				5.417.721	**1,44**
Irlanda - 0,81% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
3.000.000	Securitas Treasury Ireland DAC	3,875	23/02/2030	**3.028.515**	**0,81**
Multinazionale - 0,13% (2023: 1,76%)					
	Obbligazioni societarie				
6.000.000	International Finance Corp	1,250	05/04/2027	**493.292**	**0,13**
Paesi Bassi - 1,93% (2023: 1,04%)					
	Obbligazioni societarie				
4.000.000	Autoliv Inc	3,625	07/08/2029	4.012.212	1,07
1.900.000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	1.497.253	0,40
1.800.000	ISS Finance BV	1,250	07/07/2025	1.742.452	0,46
				7.251.917	**1,93**
Norvegia - 22,86% (2023: 12,71%)					
	Obbligazioni societarie				
64.000.000	DNB Boligkreditt AS	5,150	08/02/2028	5.477.184	1,46
40.000.000	Eika Boligkreditt AS	5,130	15/05/2025	3.423.912	0,91
28.000.000	Eika Boligkreditt AS	5,190	12/01/2028	2.395.501	0,64
50.000.000	KLP Boligkreditt AS	5,130	17/02/2026	4.274.777	1,14
38.000.000	Moere Boligkreditt AS	5,250	09/05/2028	3.257.201	0,87
60.000.000	Moere Boligkreditt AS	5,440	16/12/2026	5.179.898	1,38
36.000.000	Nordea Eiendomskreditt AS	5,300	23/02/2029	3.083.908	0,82
5.500.000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	1,750	25/05/2027	5.285.902	1,41
80.000.000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	5,070	15/03/2027	6.843.620	1,82
48.000.000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	5,170	13/03/2028	4.111.176	1,09
36.000.000	SpareBank 1 Boligkreditt AS	5,230	19/03/2029	3.080.874	0,82
60.000.000	Sparebanken Oest Boligkreditt AS	5,010	18/06/2025	5.131.243	1,36
60.000.000	Sparebanken Soer Boligkreditt AS	5,130	24/09/2025	5.136.220	1,37
24.000.000	Sparebanken Soer Boligkreditt AS	5,250	31/05/2027	2.059.850	0,55

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 97,57% (2023: 96,55%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 97,57% (2023: 96,55%) (cont.)					
Norvegia - 22,86% (2023: 12,71%) (cont.)					
	Obbligazioni societarie (cont.)				
70.000.000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	5,070	06/07/2027	5.977.477	1,58
64.000.000	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	5,170	15/03/2028	5.475.420	1,45
48.000.000	SR-Boligkreditt AS	5,240	02/12/2027	4.117.675	1,09
	Titoli di Stato				
17.000.000	Città di Oslo Norvegia	5,160	06/05/2026	1.455.201	0,39
1.200.000	Kommunalbanken AS	0,625	20/04/2026	1.140.858	0,30
50.000.000	Governo della Norvegia	1,250	17/09/2031	3.640.255	0,97
65.000.000	Governo della Norvegia	1,750	13/03/2025	5.421.894	1,44
				85.970.046	**22,86**
Svezia - 13,40% (2023: 8,23%)					
	Obbligazioni societarie				
34.000.000	Lansforsakringar Hypotek AB	3,750	30/09/2030	3.033.739	0,81
2.500.000	Molnlycke Holding AB	1,875	28/02/2025	2.451.785	0,65
3.500.000	Molnlycke Holding AB	4,250	08/09/2028	3.568.702	0,95
1.300.000	Securitas AB	1,250	06/03/2025	1.267.397	0,34
24.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	3,000	06/12/2029	2.058.614	0,55
350.000	SKF AB	1,250	17/09/2025	338.076	0,09
20.000.000	Stadshypotek AB	1,500	03/09/2031	1.543.057	0,41
20.000.000	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	0,750	09/06/2032	1.425.151	0,38
64.000.000	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	1,000	12/06/2030	4.874.290	1,30
2.800.000	Vattenfall AB	0,050	15/10/2025	2.652.499	0,71
	Titoli di Stato				
100.000.000	Akademiska Hus AB	0,448	07/10/2027	7.853.836	2,09
2.500.000	Kommuninvest I Sverige AB	3,375	15/03/2027	2.537.105	0,67
6.000.000	Governo della Svezia	0,125	09/09/2030	452.761	0,12
68.500.000	Governo della Svezia	1,750	11/11/2033	5.626.158	1,50
60.000.000	Governo della Svezia	2,250	11/05/2035	5.107.687	1,35
57.700.000	Governo della Svezia	3,500	30/03/2039	5.593.569	1,48
				50.384.426	**13,40**
Totale titoli a reddito fisso - (Costo EUR 381.779.846)				**366.888.885**	**97,57**
Totale valori mobiliari - (Costo EUR 381.779.846)				**366.888.885**	**97,57**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo EUR 381.779.846)				**366.888.885**	**97,57**

Importo Nozionale EUR	Prezzo di costo medio		Profitto/(perdita) non realizzato EUR	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,23)% (2023: (0,12)%)				
Contratti future aperti - (0,03)% (2023: (0,77)%)				
(24.163.350)	(118)	(205) di Euro-Bobl Future Index Short Futures Contracts Scadenza 06/06/2024	(77.900)	(0,02)
(5.965.650)	(133)	(45) di Euro-Bund Future Index Short Futures Contracts Scadenza 06/06/2024	(36.450)	(0,01)
Perdita netta non realizzata su contratti future aperti			**(114.350)**	**(0,03)**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,23)% (2023: (0,12)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,20)% (2023: 0,65%)				
02/04/2024	EUR 15.342.914	CHF 15.000.000	(77.192)	(0,02)
11/04/2024	104.000.000 DKK	EUR 13.958.421	(14.431)	(0,00)
11/04/2024	77.300.000 DKK	EUR 10.376.321	(12.182)	(0,00)
11/04/2024	EUR 5.820.021	43.400.000 DKK	1.087	0,00
11/04/2024	EUR 12.377.961	92.200.000 DKK	16.078	0,00
11/04/2024	EUR 23.031.634	171.600.000 DKK	24.051	0,01
11/04/2024	EUR 170.612.921	1.271.300.000 DKK	161.054	0,04
11/04/2024	EUR 985.905	NOK 11.200.000	30.086	0,01
11/04/2024	EUR 7.758.089	NOK 87.800.000	265.148	0,07
11/04/2024	EUR 13.026.785	NOK 149.000.000	310.974	0,08
11/04/2024	EUR 9.881.904	NOK 112.000.000	323.711	0,09
11/04/2024	EUR 67.107.038	NOK 761.500.000	2.119.857	0,57
11/04/2024	EUR 3.814.799	SEK 43.800.000	21.909	0,01
11/04/2024	EUR 1.864.094	SEK 20.800.000	62.904	0,02
11/04/2024	EUR 3.853.768	SEK 43.200.000	112.834	0,03
11/04/2024	EUR 7.070.786	SEK 80.000.000	143.131	0,04
11/04/2024	EUR 5.990.063	SEK 67.300.000	162.174	0,04
11/04/2024	EUR 19.988.787	SEK 226.400.000	383.525	0,10
11/04/2024	NOK 100.000.000	EUR 8.634.015	(99.914)	(0,03)
15/04/2024	CHF 294.370.781	EUR 307.483.411	(4.610.534)	(1,23)
15/04/2024	CHF 14.740.575	EUR 15.397.188	(230.872)	(0,06)
15/04/2024	CHF 1.796.705	EUR 1.876.738	(28.141)	(0,01)
15/04/2024	CHF 70.265	EUR 73.433	(1.139)	(0,00)
15/04/2024	CHF 19.513	EUR 20.316	(239)	(0,00)
15/04/2024	CHF 10.012	EUR 10.427	(126)	(0,00)
15/04/2024	CHF 20.096	EUR 20.524	153	0,00
15/04/2024	CHF 3.026.185	EUR 3.111.567	2.022	0,00
15/04/2024	CHF 15.000.000	EUR 15.357.680	75.554	0,02
15/04/2024	EUR 29.015	CHF 27.776	437	0,00
15/04/2024	EUR 304.973	CHF 291.944	4.597	0,00
15/04/2024	EUR 5.596.449	CHF 5.357.363	84.353	0,02
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			4.305.639	1,15
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(5.074.770)	(1,35)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(769.131)**	**(0,20)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(883.481)**	**(0,23)**
Totale investimenti (2023: 96,43%)			**366.005.404**	**97,34**
Altre attività nette (2023: 3,57%)			**10.018.920**	**2,66**
Attività nette			**376.024.324**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	91,75
Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)	0,61
Strumenti finanziari derivati OTC	1,08
Altre attività	6,56
Totale attività	**100,00**

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

La controparte per i contratti future aperti è Morgan Stanley.

Le controparti per i contratti di cambio a termine aperti sono:

BNP Paribas

JP Morgan Chase and Company

State Street Bank and Trust Company

I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Commodities Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 91,00% (2023: 93,34%)					
Titoli a reddito fisso - 84,74% (2023: 91,96%)					
Stati Uniti - 84,74% (2023: 91,96%)					
	Titoli di Stato				
4.665.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	18/04/2024	4.653.415	11,19
600.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	23/04/2024	598.070	1,44
5.065.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	07/05/2024	5.038.441	12,11
1.975.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	16/05/2024	1.962.104	4,72
6.220.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	23/05/2024	6.172.939	14,83
5.734.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	28/05/2024	5.686.388	13,67
6.070.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	06/06/2024	6.011.994	14,45
5.190.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	20/06/2024	5.129.894	12,33
				35.253.245	**84,74**
Totale titoli a reddito fisso - (Costo USD 35.237.763)				**35.253.245**	**84,74**

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Azioni ordinarie - 6,26% (2023: 1,38%)			
Canada - 3,22% (2023: 0,74%)			
6.989	Agnico Eagle Mines Ltd	416.894	1,00
13.625	Barrick Gold Corp	226.720	0,54
35.000	Centerra Gold Inc	206.909	0,50
5.620	West Fraser Timber Co Ltd	485.731	1,18
		1.336.254	**3,22**
Sudafrica - 0,77% (2023: zero)			
54.000	Northam Platinum Holdings Ltd	**322.039**	**0,77**
Stati Uniti - 2,27% (2023: 0,64%)			
5.919	CF Industries Holdings Inc	492.520	1,18
5.100	Chesapeake Energy Corp	453.033	1,09
		945.553	**2,27**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 2.310.585)		**2.603.846**	**6,26**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 37.548.348)		**37.857.091**	**91,00**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 7,69% (2023: zero)					
3.200.000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	3.200.000	7,69
Totale pronti contro termine - (Costo USD 3.200.000)				**3.200.000**	**7,69**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 40.748.348)				**41.057.091**	**98,69**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - 2,59% (2023: (5,59)%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,02)% (2023: 0,02%)				
15/04/2024	EUR 444.758	USD 487.163	(6.597)	(0,02)
15/04/2024	EUR 6.272	USD 6.884	(107)	(0,00)
15/04/2024	EUR 5.131	USD 5.590	(46)	(0,00)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(6.750)**	**(0,02)**

Numero di azioni		Importo Nozionale	Valore equo USD	% del NAV
Total return swap - 2,61% (2023: (5,61)%)				
USD CIBC Aluminum Subindex Capped		16.182	46.006	0,11
USD CIBC Brent Crude Subindex Capped		35.119	101.712	0,24
USD CIBC Coffee Subindex Capped		6.037	6.951	0,02
USD CIBC Commodity Gas Oil Capped		12.429	54.264	0,13
USD CIBC Copper Subindex Capped		10.662	69.263	0,17
USD CIBC Corn Subindex Capped		(6.803)	(3.216)	(0,01)
USD CIBC Cotton Subindex Capped		(5.594)	(33.221)	(0,08)
USD CIBC Gold Subindex Capped		8.847	56.116	0,13
USD CIBC Heat Oil Subindex Capped		8.154	22.568	0,05
USD CIBC Kansas Wheat Subindex Capped		56	24	0,00
USD CIBC Lead Subindex Capped		(3.950)	(2.434)	(0,01)
USD CIBC Lean Hogs Subindex Capped		(13.502)	(30.520)	(0,07)
USD CIBC Live Cattle Subindex Capped		12.059	41.350	0,10
USD CIBC Natural Gas Subindex Capped		21.016	(11.704)	(0,03)
USD CIBC Nickel Subindex Capped		(1.967)	(8.369)	(0,02)
USD CIBC Silver Subindex Capped		10.384	64.890	0,16
USD CIBC Soybean Oil Subindex Capped		2.665	5.160	0,01
USD CIBC Soybeans Subindex Capped		2.861	3.613	0,01
USD CIBC SoyMeal Subindex Capped		3.963	(3.136)	(0,01)
USD CIBC Sugar Subindex Capped		10.105	32.692	0,08
USD CIBC Unleaded Gasoline Subindex Capped		1.441	13.760	0,03
USD CIBC Wheat Subindex Capped		(1.898)	(356)	(0,00)
USD CIBC WTI Crude Oil Subindex Capped		25.717	120.775	0,31
USD CIBC Zinc Subindex Capped		6.064	(4.388)	(0,01)
USD UBSW Aluminum Subindex Capped		16.182	46.006	0,11
USD UBSW Brent Crude Subindex Capped		35.119	101.712	0,24
USD UBSW Coffee Subindex Capped		6.037	6.951	0,02
USD UBSW Commodity Gas Oil Capped		12.429	54.264	0,13
USD UBSW Copper Subindex Capped		10.662	69.263	0,17
USD UBSW Corn Subindex Capped		(6.803)	(3.216)	(0,01)
USD UBSW Cotton Subindex Capped		(5.594)	(33.220)	(0,07)
USD UBSW Gold Subindex Capped		8.847	56.116	0,13
USD UBSW Heat Oil Subindex Capped		8.154	22.568	0,05
USD UBSW Kansas Wheat Subindex Capped		56	24	0,00
USD UBSW Lead Subindex Capped		(3.950)	(2.434)	(0,01)
USD UBSW Lean Hogs Subindex Capped		(13.502)	(30.519)	(0,07)
USD UBSW Live Cattle Subindex Capped		12.059	41.350	0,10
USD UBSW Natural Gas Subindex Capped		21.016	(11.704)	(0,03)
USD UBSW Nickel Subindex Capped		(1.967)	(8.369)	(0,02)
USD UBSW Silver Subindex Capped		10.384	64.890	0,16
USD UBSW Soybean Oil Subindex Capped		2.665	5.160	0,01
USD UBSW Soybeans Subindex Capped		2.861	3.613	0,01

Lazard Commodities Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni	Importo Nozionale	Valore equo USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - 2,59% (2023: (5,59)%) (cont.)			
Total return swap - 2,61% (2023: (5,61)%) (cont.)			
USD UBSW SoyMeal Subindex Capped	3.963	(3.136)	(0,01)
USD UBSW Sugar Subindex Capped	10.105	32.692	0,08
USD UBSW Unleaded Gasoline Subindex Capped	1.441	13.760	0,03
USD UBSW Wheat Subindex Capped	(1.898)	(356)	(0,00)
USD UBSW WTI Crude Oil Subindex Capped	25.717	120.774	0,29
USD UBSW Zinc Subindex Capped	6.064	(4.388)	(0,01)
Total return swap al valore equo positivo		1.278.287	3,08
Total return swap al valore equo negativo		(194.686)	(0,47)
Total return swap al valore equo		**1.083.601**	**2,61**
Totale strumenti finanziari derivati		**1.076.851**	**2,59**
Totale investimenti (2023: 87,75%)		**42.133.942**	**101,28**
Altre passività nette (2023: 12,25%)		**(533.223)**	**(1,28)**
Attività nette		**41.600.719**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	88,06
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato	0,00
Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)	0,00
Contratti di pronti contro termine	7,44
Strumenti finanziari derivati OTC	2,97
Altre attività	1,53
Totale attività	**100,00**

* Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280%, da riacquistare a USD 3.200.000 il 01/04/2024, garantito da 3.368.500 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 3.264.064.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

Le controparti per i total return swap su indici sono:

CIBC World Markets

UBS AG

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni. I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard European Alternative Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 97,65% (2023: 100,34%)					
Titoli a reddito fisso - 25,71% (2023: 45,06%)					
Francia - 9,79% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
8.060.000	Buono del Tesoro della Francia*	Zero coupon	24/04/2024	8.041.916	2,34
2.065.000	Buono del Tesoro della Francia*	Zero coupon	02/05/2024	2.058.612	0,60
10.655.000	Buono del Tesoro della Francia*	Zero coupon	29/05/2024	10.591.748	3,09
12.985.000	Buono del Tesoro della Francia*	Zero coupon	05/06/2024	12.898.368	3,76
				33.590.644	**9,79**
Germania - 15,92% (2023: 45,06%)					
	Titoli di Stato				
14.685.000	Buono del Tesoro della Germania*	Zero coupon	17/04/2024	14.663.154	4,27
14.960.000	Buono del Tesoro della Germania*	Zero coupon	15/05/2024	14.894.349	4,34
10.120.000	Buono del Tesoro della Germania*	Zero coupon	19/06/2024	10.040.265	2,93
15.175.000	Buono del Tesoro della Germania*	Zero coupon	17/07/2024	15.011.543	4,38
				54.609.311	**15,92**
Totale titoli a reddito fisso - (Costo EUR 87.982.536)				**88.199.955**	**25,71**

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Azioni ordinarie - 71,94% (2023: 55,28%)			
Belgio - 3,60% (2023: 1,93%)			
30.948	D'ieteren Group	6.362.909	1,85
86.370	KBC Group NV	5.995.805	1,75
		12.358.714	**3,60**
Bermuda - 1,46% (2023: zero)			
2.931.046	AutoStore Holdings Ltd	**4.998.281**	**1,46**
Danimarca - 8,67% (2023: 2,97%)			
27.932	Coloplast A/S	3.491.585	1,02
42.953	Novo Nordisk A/S	5.074.994	1,48
127.464	Novozymes A/S	6.924.290	2,02
68.955	Pandora A/S	10.303.010	3,00
152.225	Vestas Wind Systems A/S	3.938.778	1,15
		29.732.657	**8,67**
Finlandia - zero (2023: 1,55%)			
Germania - 14,72% (2023: 21,79%)			
42.543	adidas AG	8.806.401	2,57
60.758	Carl Zeiss Meditec AG	7.035.776	2,05
169.426	Commerzbank AG	2.156.793	0,63
47.162	Daimler AG	3.481.027	1,01
94.334	Heidelberg Materials AG	9.617.352	2,81
105.186	KION Group AG	5.130.973	1,50
6.111	Rational AG	4.882.689	1,42
109.763	RENK Group AG	4.045.864	1,18
14.447	Sartorius AG	5.325.164	1,55
		50.482.039	**14,72**
Grecia - 0,50% (2023: zero)			
442.416	Piraeus Financial Holdings SA	**1.714.804**	**0,50**

Numero di azioni		Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 97,65% (2023: 100,34%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 71,94% (2023: 55,28%) (cont.)			
Italia - 5,01% (2023: 0,20%)			
189.463	Buzzi SpA	6.896.453	2,01
91.225	Danieli & C Officine Meccaniche SpA	2.230.451	0,65
228.726	UniCredit SpA	8.045.437	2,35
		17.172.341	**5,01**
Lussemburgo - 1,63% (2023: 1,05%)			
190.842	Aperam SA	**5.589.762**	**1,63**
Paesi Bassi - 9,45% (2023: 8,07%)			
9.433	ASM International NV	5.338.135	1,56
11.804	ASML Holding NV	10.531.530	3,07
69.145	Randstad NV	3.382.573	0,99
34.588	Redcare Pharmacy NV	5.245.270	1,53
298.582	Stellantis NV	7.866.143	2,30
		32.363.651	**9,45**
Norvegia - 1,51% (2023: 1,59%)			
305.326	Mowi ASA	**5.184.541**	**1,51**
Spagna - 1,54% (2023: zero)			
113.440	Industria de Diseno Textil SA	**5.294.245**	**1,54**
Svezia - 7,90% (2023: 1,38%)			
217.224	Atlas Copco AB	3.400.942	0,99
143.020	EQT AB	4.193.500	1,22
687.537	Hexagon AB	7.543.375	2,20
246.454	Munters Group AB	4.099.739	1,20
170.669	Swedbank AB	3.137.600	0,91
188.815	Volvo AB	4.743.263	1,38
		27.118.419	**7,90**
Svizzera - 11,70% (2023: 13,76%)			
16.061	Comet Holding AG	5.187.700	1,51
65.000	Galderma Group AG	4.233.076	1,23
18.003	Lonza Group AG	9.997.597	2,92
82.268	SGS SA	7.400.058	2,16
36.476	Straumann Holding AG	5.399.653	1,57
158.109	UBS AG	4.508.781	1,31
7.124	VAT Group AG	3.422.282	1,00
		40.149.147	**11,70**
Regno Unito - 4,25% (2023: zero)			
313.749	Unilever Plc	**14.595.603**	**4,25**
Stati Uniti - zero (2023: 0,99%)			
Totale azioni ordinarie - (Costo EUR 255.754.408)		**246.754.204**	**71,94**
Totale valori mobiliari - (Costo EUR 313.736.944)		**334.954.159**	**97,65**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo EUR 313.736.944)		**334.954.159**	**97,65**

Lazard European Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Importo Nozionale EUR	Prezzo di costo medio		Profitto/(perdita) non realizzato EUR	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - 0,01% (2023: (1,09)%)				
Contratti future aperti - (0,28)% (2023: (0,58)%)				
(47.684.175)	(4.946)	(964) di Euro Stoxx 50 Short Futures Contracts Scadenza 21/06/2024	(949.625)	(0,28)
Perdita netta non realizzata su contratti future aperti			**(949.625)**	**(0,28)**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato EUR	% del NAV
Contratti di cambio a termine aperti - 0,00% (2023: (0,05)%)				
15/04/2024	CHF 21.241	EUR 22.187	(332)	(0,00)
15/04/2024	CHF 242	EUR 250	(1)	(0,00)
15/04/2024	EUR 442	CHF 424	7	0,00
15/04/2024	EUR 8.164	USD 8.960	(129)	(0,00)
15/04/2024	EUR 9.533	USD 10.387	(81)	(0,00)
15/04/2024	EUR 2.991	USD 3.282	(47)	(0,00)
15/04/2024	EUR 2.559	USD 2.808	(40)	(0,00)
15/04/2024	GBP 13.625	EUR 15.979	(49)	(0,00)
15/04/2024	GBP 148	EUR 173	1	0,00
15/04/2024	USD 6.577	EUR 6.081	6	0,00
15/04/2024	USD 2.509	EUR 2.293	28	0,00
15/04/2024	USD 76.714	EUR 70.037	961	0,00
15/04/2024	USD 232.185	EUR 211.974	2.653	0,00
15/04/2024	USD 633.369	EUR 578.237	7.938	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			11.594	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(679)	(0,00)
Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			**10.915**	**0,00**

Importo Nozionale	Titolo	Profitto/ (perdita) non realizzato EUR	% del NAV
Total return swap - 0,29% (2023: (0,46)%)			
96.028.500	Barratt Developments Plc	(7.370)	(0,00)
(9.199)	Bucher Industries AG	(229.550)	(0,07)
24.573	Capgemini SE	(131.605)	(0,04)
(107.606)	Cellnex Telecom SA	(22.435)	(0,01)
(51.919)	Cie de Saint-Gobain SA	(310.012)	(0,09)
223.589	Compass Group Plc	656.432	0,19
(157.231)	Diageo Plc	192.612	0,06
538.615	easyJet Plc	151.680	0,04
(247.743)	Fortnox AB	71.442	0,02
(139.465)	GEA Group AG	(277.247)	(0,08)
(32.333)	Gerresheimer AG	98.772	0,03
366.087	GSK Plc	172.391	0,05
(11.590)	IMCD NV	(137.868)	(0,04)
(162.695)	Infineon Technologies AG	16.881	0,00
(62.773)	Logitech International SA	(339.354)	(0,10)
(6.120)	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	(6.682)	(0,00)
(70.411)	Nestle SA	(31.480)	(0,01)
(43.823)	NKT A/S	69.031	0,02

Importo Nozionale	Titolo	Profitto/ (perdita) non realizzato EUR	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - 0,01% (2023: (1,09)%) (cont.)			
Total return swap - 0,29% (2023: (0,46)%) (cont.)			
(1.522.626)	Nokia OYJ	297.965	0,09
(80.168)	Pay SXXP	(1.376.159)	(0,39)
217.398	RELX Plc	610.568	0,18
(69.938)	Rexel SA	(92.647)	(0,03)
(47.386)	Rio Tinto Plc	102.058	0,03
403.304	Ryanair Holdings Plc	1.223.081	0,36
(164.590)	Sandvik AB	19.212	0,01
(39.263)	Sanofi SA	(133.780)	(0,04)
(181.611)	SIG Group AG	(161.458)	(0,05)
(156.131)	Solvay SA	(462.405)	(0,13)
(766.894)	SSAB AB	(23.472)	(0,01)
(128.013)	STMicroelectronics NV	115.400	0,03
(1.784.652)	Tesco Plc	(448.387)	(0,13)
24.589	Thales SA	538.540	0,16
238.083	Vallourec SACA	296.301	0,09
(119.611)	Verallia SA	(55.839)	(0,02)
(73.543)	Verbund AG	593.358	0,17
Total return swap al valore equo positivo		5.225.724	1,53
Total return swap al valore equo negativo		(4.247.750)	(1,24)
Total return swap al valore equo		**977.974**	**0,29**
Totale strumenti finanziari derivati		**39.264**	**0,01**
Totale investimenti (2023: 99,25%)		**334.993.423**	**97,66**
Altre attività nette (2023: 0,75%)		**8.041.650**	**2,34**
Attività nette		**343.035.073**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	93,69
Strumenti finanziari derivati OTC	1,46
Altre attività	4,85
Totale attività	**100,00**

* Una parte di questi titoli è costituita in pegno a titolo di garanzia collaterale in relazione ai requisiti di garanzia per i total return swap detenuti dal Fondo. L'ammontare della garanzia collaterale costituita in pegno è pari a EUR 68.085.554.

La controparte per i contratti future aperti è Morgan Stanley.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

Le controparti per i total return swap sono:
Bank of America Merryll Lynch
Morgan Stanley

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni. I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 101,92% (2023: 96,71%)					
Partecipazioni e cessioni di prestiti - 0,13% (2023: zero)					
Stati Uniti - 0,13% (2023: zero)					
2.304.516	Avya Piktermexit	6,949	01/08/2028	**2.055.133**	**0,13**
Totale partecipazioni e cessioni di prestiti - (Costo USD 8.286.759)				**2.055.133**	**0,13**
Titoli a reddito fisso - 99,96% (2023: 94,07%)					
Australia - 0,60% (2023: 0,48%)					
	Obbligazioni convertibili				
15.400.000	Flight Centre Travel Group Ltd	1,625	01/11/2028	**9.866.410**	**0,60**
Austria - 0,41% (2023: 0,33%)					
	Obbligazioni convertibili				
8.600.000	ams-OSRAM AG	2,125	03/11/2027	**6.752.375**	**0,41**
Belgio - 0,00% (2023: 0,03%)					
	Obbligazioni convertibili				
1.200.000	Mithra Pharmaceuticals SA	4,250	17/12/2025	**45.360**	**0,00**
Bermuda - 1,12% (2023: 0,33%)					
	Obbligazioni convertibili				
15.769.000	Jazz Investments I Ltd	1,500	15/08/2024	15.567.942	0,95
2.143.000	NCL Corp Ltd	5,375	01/08/2025	2.811.616	0,17
				18.379.558	**1,12**
Isole Vergini Britanniche - zero (2023: 3,54%)					
Canada - 1,71% (2023: 0,15%)					
	Obbligazioni convertibili				
367.000	Ivanhoe Mines Ltd	2,500	15/04/2026	591.677	0,04
27.437.000	Shopify Inc	0,125	01/11/2025	26.120.023	1,59
53.000	SSR Mining Inc	2,500	01/04/2039	47.501	0,00
1.869.000	StorageVault Canada Inc	5,000	31/03/2028	1.279.110	0,08
				28.038.311	**1,71**
Isole Cayman - 4,42% (2023: 5,99%)					
	Obbligazioni convertibili				
274.000.000	Cathay Pacific Finance III Ltd	2,750	05/02/2026	38.422.911	2,35
574.000	Sea Ltd	0,250	15/09/2026	493.353	0,03
3.339.000	Sea Ltd	2,375	01/12/2025	3.355.695	0,20
279.000	Seagate HDD Cayman	3,500	01/06/2028	356.144	0,02
	Obbligazioni societarie				
32.072.685	ABRA Global Finance	1,500	02/03/2028	29.770.848	1,82
				72.398.951	**4,42**
Germania - 0,04% (2023: 2,37%)					
	Obbligazioni convertibili				
600.000	Delivery Hero SE	3,250	21/02/2030	**595.980**	**0,04**
Israele - zero (2023: 0,13%)					

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 101,92% (2023: 96,71%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 99,96% (2023: 94,07%) (cont.)					
Giappone - 0,44% (2023: 0,37%)					
	Obbligazioni convertibili				
1.060.000.000	INFRONEER Holdings Inc	Zero coupon	30/03/2029	**7.199.693**	**0,44**
Panama - zero (2023: 1,36%)					
Lussemburgo - 0,95% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
14.287.889	Gol Finance SA	5,827	29/01/2025	**15.522.647**	**0,95**
Isole Marshall - 1,14% (2023: 0,00%)					
	Obbligazioni convertibili				
9.400.000	Eagle Bulk Shipping Inc	5,000	01/08/2024	**18.607.299**	**1,14**
Paesi Bassi - 1,70% (2023: 2,91%)					
	Obbligazioni convertibili				
11.900.000	Just Eat Takeaway.com NV	Zero coupon	09/08/2025	11.958.008	0,73
5.900.000	Just Eat Takeaway.com NV	1,250	30/04/2026	5.790.092	0,35
9.500.000	Pharming Group NV	3,000	21/01/2025	10.094.885	0,62
				27.842.985	**1,70**
Panama - zero (2023: 0,82%)					
Singapore - 0,67% (2023: 0,35%)					
	Obbligazioni convertibili				
20.000.000	Maxeon Solar Technologies Ltd	6,500	15/07/2025	**10.900.447**	**0,67**
Svezia - zero (2023: 0,90%)					
Stati Uniti - 86,89% (2023: 74,01%)					
	Obbligazioni convertibili				
3.400.000	Airbnb Inc	Zero coupon	15/03/2026	3.170.239	0,19
288.000	American Airlines Group Inc	6,500	01/07/2025	334.512	0,02
45.709.000	Amyris Inc	1,500	15/11/2026	1.805.506	0,11
3.107.000	Apellis Pharmaceuticals Inc	3,500	15/09/2026	5.069.190	0,31
17.106.000	BILL Holdings Inc	Zero coupon	01/12/2025	16.011.216	0,98
22.729.000	BioMarin Pharmaceutical Inc	0,599	01/08/2024	22.374.428	1,37
16.042.000	Blackline Inc	Zero coupon	15/03/2026	14.595.258	0,89
11.448.000	Blackline Inc	0,125	01/08/2024	11.730.803	0,72
4.257.000	Block Inc	Zero coupon	01/05/2026	3.823.212	0,23
28.589.000	Block Inc	0,125	01/03/2025	29.339.461	1,79
2.662.000	Bloom Energy Corp	2,500	15/08/2025	2.820.389	0,17
8.042.000	Burlington Stores Inc	2,250	15/04/2025	9.484.735	0,58
4.562.000	Cardlytics Inc	4,250	01/04/2029	5.001.093	0,31
7.103.000	Century Aluminum Co	2,750	01/05/2028	7.248.612	0,44
2.920.000	Cerence Inc	3,000	01/06/2025	2.860.140	0,17
9.338.000	Chart Industries Inc	1,000	15/11/2024	26.257.522	1,60
12.204.000	Chegg Inc	0,125	15/03/2025	11.429.046	0,70
15.145.000	Coherus Biosciences Inc	1,500	15/04/2026	9.734.509	0,59

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Capitale		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 101,92% (2023: 96,71%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 99,96% (2023: 94,07%) (cont.)					
Stati Uniti - 86,89% (2023: 74,01%) (cont.)					
	Obbligazioni convertibili (cont.)				
3.145.000	Coinbase Global Inc	0,250	01/04/2030	3.328.729	0,20
990.000	CONMED Corp	2,250	15/06/2027	907.137	0,06
596.000	CSG Systems International Inc	3,875	15/09/2028	589.502	0,04
4.386.000	Danimer Scientific Inc	3,250	15/12/2026	575.882	0,04
1.639.000	Datadog Inc	0,125	15/06/2025	2.317.546	0,14
1.601.000	Desktop Metal Inc	6,000	15/05/2027	1.159.160	0,07
2.645.000	DigitalOcean Holdings Inc	Zero coupon	01/12/2026	2.230.000	0,14
5.702.000	DraftKings Holdings Inc	Zero coupon	15/03/2028	4.946.485	0,30
1.183.000	Encore Capital Group Inc	3,250	01/10/2025	1.487.031	0,09
14.581.000	Envestnet Inc	0,750	15/08/2025	14.209.185	0,87
2.960.000	Expedia Group Inc	Zero coupon	15/02/2026	2.740.960	0,17
9.253.000	EZCORP Inc	2,875	01/07/2024	10.321.424	0,63
22.098.000	Fisker Inc	2,500	15/09/2026	220.980	0,01
283.000	Five9 Inc	1,000	15/03/2029	293.613	0,02
21.255.000	Glaukos Corp	2,750	15/06/2027	37.833.900	2,31
30.009.000	Guidewire Software Inc	1,250	15/03/2025	34.765.427	2,12
11.500.000	Harmonic Inc	2,000	01/09/2024	18.172.716	1,11
19.921.000	Health Catalyst Inc	2,500	15/04/2025	18.835.173	1,15
13.763.000	Inotiv Inc	3,250	15/10/2027	8.376.362	0,51
6.534.000	Integra LifeSciences Holdings Corp	0,500	15/08/2025	6.250.421	0,38
14.163.000	Ironwood Pharmaceuticals Inc	0,750	15/06/2024	14.118.741	0,86
9.310.000	Jamf Holding Corp	0,125	01/09/2026	8.350.139	0,51
1.982.000	Karyopharm Therapeutics Inc	3,000	15/10/2025	1.075.272	0,07
7.965.000	Liberty Interactive LLC	3,750	15/02/2030	3.245.738	0,20
26.329.000	Liberty Interactive LLC	4,000	15/11/2029	10.860.713	0,66
22.136.000	Marriott Vacations Worldwide Corp	Zero coupon	15/01/2026	21.084.540	1,29
31.046.000	Match Group Financeco 2 Inc	0,875	15/06/2026	28.426.221	1,74
15.113.000	Mesa Laboratories Inc	1,375	15/08/2025	14.281.737	0,87
566.000	MicroStrategy Inc	0,875	15/03/2031	577.037	0,04
1.131.000	Middleby Corp	1,000	01/09/2025	1.488.396	0,09
608.000	Mirum Pharmaceuticals Inc	4,000	01/05/2029	688.195	0,04
335.000	Mitek Systems Inc	0,750	01/02/2026	337.129	0,02
3.509.000	Model N Inc	2,625	01/06/2025	3.840.250	0,23
395.000	NanoString Technologies Inc	2,625	01/03/2025	59.250	0,00
5.981.000	National Vision Holdings Inc	2,500	15/05/2025	6.267.483	0,38
18.255.000	NeoGenomics Inc	1,250	01/05/2025	17.695.941	1,08
5.661.000	Okta Inc	0,125	01/09/2025	5.448.713	0,33
15.109.000	Okta Inc	0,375	15/06/2026	13.915.389	0,85
1.505.000	Omnicell Inc	0,250	15/09/2025	1.418.445	0,09
26.289.000	Pacira BioSciences Inc	0,750	01/08/2025	25.040.273	1,53
700.000	PAR Technology Corp	2,875	15/04/2026	872.900	0,05
39.676.000	Pegasystems Inc	0,750	01/03/2025	38.108.798	2,33
10.606.000	PennyMac Corp	5,500	15/03/2026	10.116.003	0,62
3.813.000	Perficient Inc	0,125	15/11/2026	3.305.192	0,20
3.000.000	PetIQ Inc	4,000	01/06/2026	2.983.200	0,18
583.000	Plug Power Inc	7,000	01/06/2026	590.066	0,04
18.250.000	Porch Group Inc	0,750	15/09/2026	10.402.500	0,64
739.000	PROS Holdings Inc	2,250	15/09/2027	809.575	0,05
1.700.000	PureCycle Technologies Inc	7,250	15/08/2030	952.883	0,06
12.987.000	Q2 Holdings Inc	0,125	15/11/2025	12.102.585	0,74
24.320.000	Q2 Holdings Inc	0,750	01/06/2026	23.164.800	1,41
5.466.000	Redfin Corp	0,500	01/04/2027	3.060.960	0,19
18.846.000	Repay Holdings Corp	Zero coupon	01/02/2026	17.537.805	1,07
8.181.000	RingCentral Inc	Zero coupon	15/03/2026	7.411.986	0,45
13.682.000	Shift Technologies Inc	4,750	15/05/2026	167.605	0,01
390.000	Shift4 Payments Inc	Zero coupon	15/12/2025	419.250	0,03
13.716.000	SmileDirectClub Inc	Zero coupon	01/02/2026	15.088	0,00
5.547.000	Snap Inc	0,250	01/05/2025	5.397.231	0,33
7.073.000	Snap Inc	0,750	01/08/2026	6.802.458	0,42
690.000	Spotify USA Inc	Zero coupon	15/03/2026	635.145	0,04
1.031.000	Summit Hotel Properties Inc	1,500	15/02/2026	923.261	0,06
1.952.000	Super Micro Computer Inc	Zero coupon	01/03/2029	2.170.589	0,13
10.728.000	Unity Software Inc	Zero coupon	15/11/2026	9.145.620	0,56
16.222.000	Varex Imaging Corp	4,000	01/06/2025	18.016.153	1,10
2.194.000	Veeco Instruments Inc	3,500	15/01/2025	3.312.501	0,20
2.263.000	Veeco Instruments Inc	3,750	01/06/2027	5.785.703	0,35
590.000	Vishay Intertechnology Inc	2,250	15/09/2030	566.400	0,03
8.553.000	Wayfair Inc	0,625	01/10/2025	7.944.026	0,49
4.684.000	Xeris Biopharma Holdings Inc	5,000	15/07/2025	4.833.420	0,30
	Titoli di Stato				
770.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	04/04/2024	769.667	0,05
79.990.000	United States Treasury Bill**	Zero coupon	06/06/2024	79.225.596	4,84
25.175.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	07/05/2024	25.042.992	1,53
81.900.000	United States Treasury Bill**	Zero coupon	09/05/2024	81.444.928	4,97
100.550.000	United States Treasury Bill**	Zero coupon	16/07/2024	99.009.728	6,05
51.665.000	United States Treasury Bill**	Zero coupon	18/04/2024	51.536.700	3,15
30.520.000	United States Treasury Bill**	Zero coupon	18/06/2024	30.177.398	1,84
50.340.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	21/05/2024	49.972.238	3,05
81.045.000	United States Treasury Bill**	Zero coupon	23/04/2024	80.784.238	4,93
101.755.000	United States Treasury Bill**	Zero coupon	23/05/2024	100.985.121	6,16
93.620.000	United States Treasury Bill**	Zero coupon	25/04/2024	93.292.213	5,70
				1.420.665.628	**86,76**
Totale titoli a reddito fisso - (Costo USD 1.604.070.628)				**1.636.815.644**	**99,96**

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 101,92% (2023: 96,71%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 1,83% (2023: 2,64%)			
Canada - 0,01% (2023: 0,02%)			
51.126	SSR Mining Inc	**228.022**	**0,01**
Isole Cayman - zero (2023: 0,34%)			
Germania - zero (2023: 0,01%)			
Hong Kong - zero (2023: 0,22%)			
Giappone - 0,00% (2023: 0,01%)			
6.500	INFRONEER Holdings Inc	**62.189**	**0,00**
Panama - zero (2023: 0,05%)			
Jersey - 0,38% (2023: zero)			
1.455.461	Arcadium Lithium Plc	**6.273.037**	**0,38**
Panama - zero (2023: 0,02%)			
Singapore - 0,06% (2023: 0,02%)			
279.435	Maxeon Solar Technologies Ltd	**930.519**	**0,06**
Stati Uniti - 1,38% (2023: 1,95%)			
33.553	Anywhere Real Estate Inc	207.358	0,01
142.824	Arbor Realty Trust Inc (REIT)	1.892.418	0,12
24.722	ATI Inc	1.265.025	0,08
223.513	Avaya Holdings Corp	1.359.741	0,08
130.626	Bloom Energy Corp	1.468.236	0,09
1.551	Burlington Stores Inc	360.127	0,02
2.160	Cloudflare Inc	209.153	0,01
356.938	Coherus Biosciences Inc	853.082	0,05
1.004	Confluent Inc	30.642	0,00
803.548	Desktop Metal Inc	707.122	0,04
45.878	EchoStar Corp	653.762	0,04
3.255	Enphase Energy Inc	393.790	0,02
285	Halozyme Therapeutics Inc	11.594	0,00
2.869	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc (REIT)	81.480	0,00
17.070	Harmonic Inc	229.421	0,01
508	HubSpot Inc	318.292	0,02
19.775	Inotiv Inc	216.339	0,01
510	Integra LifeSciences Holdings Corp	18.080	0,00
3.289	JetBlue Airways Corp	24.404	0,00
4.447	Live Nation Entertainment Inc	470.359	0,03
19.667	Marcus Corp	280.451	0,02
302	Marriott Vacations Worldwide Corp	32.534	0,00
185.266	Penn Entertainment Inc	3.373.694	0,22
117.028	Porch Group Inc	504.391	0,03
40.700	PureCycle Technologies Inc	253.154	0,02
57	Q2 Holdings Inc	2.996	0,00
97.996	Rivian Automotive Inc	1.073.056	0,07
78.077	Shift4 Payments Inc	5.158.546	0,33
17	Super Micro Computer Inc	17.171	0,00
428	Winnebago Industries Inc	31.672	0,00
420.251	Xeris Biopharma Holdings Inc	928.755	0,06
		22.426.845	**1,38**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 42.004.827)		**29.920.612**	**1,83**

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 101,92% (2023: 96,71%) (cont.)			
Warrant - 0,00% (2023: 0,00%)			
Stati Uniti - 0,00% (2023: 0,00%)			
122.300	Benson Hill Inc^	-	0,00
Totale warrant - (Costo USD 0)		**-**	**0,00**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 1.654.362.214)		**1.668.791.389**	**101,92**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 3,64% (2023: zero)					
59.680.000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	59.680.000	3,64
Totale pronti contro termine - (Costo USD 59.680.000)				**59.680.000**	**3,64**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 1.714.042.214)				**1.728.471.389**	**105,56**

Importo Nozionale USD	Prezzo di costo medio		Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (7,87)% (2023: 3,83%)				
Contratti future aperti - (0,04)% (2023:(0,04)%)				
(28.268.333)	(5.187)	109 di E-mini S&P Index June Futures Contracts Scadenza 21/06/2024	(662.993)	(0,04)
Perdita netta non realizzata su contratti future aperti			**(662.993)**	**(0,04)**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Contratti di cambio a termine aperti - 1,13% (2023: 2,51%)				
08/04/2024	JPY 473.225.000	USD 3.136.387	(6.249)	(0,00)
08/04/2024	JPY 430.500.000	USD 2.853.219	(5.684)	(0,00)
08/04/2024	JPY 185.625.000	USD 1.228.768	(955)	(0,00)
15/04/2024	CHF 16.050.888	USD 18.362.864	(518.787)	(0,03)
15/04/2024	CHF 1.464.089	USD 1.674.976	(47.321)	(0,00)
15/04/2024	CHF 18.631	USD 21.288	(575)	(0,00)
15/04/2024	CHF 13.140	USD 15.033	(425)	(0,00)
15/04/2024	CHF 11.170	USD 12.778	(361)	(0,00)
15/04/2024	CHF 129	USD 148	(4)	(0,00)
15/04/2024	CHF 37	USD 43	(1)	(0,00)
15/04/2024	EUR 191.306.509	USD 209.546.628	(2.837.713)	(0,18)
15/04/2024	EUR 99.171.713	USD 108.627.240	(1.471.047)	(0,09)
15/04/2024	EUR 84.751.469	USD 92.832.098	(1.257.147)	(0,08)
15/04/2024	EUR 77.601.334	USD 85.000.234	(1.151.086)	(0,07)
15/04/2024	EUR 43.394.324	USD 47.531.756	(643.682)	(0,04)
15/04/2024	EUR 22.051.087	USD 24.153.548	(327.091)	(0,02)
15/04/2024	EUR 12.773.514	USD 13.991.405	(189.474)	(0,01)
15/04/2024	EUR 7.690.665	USD 8.423.932	(114.078)	(0,01)
15/04/2024	EUR 3.523.977	USD 3.859.971	(52.272)	(0,00)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (7,87)% (2023: 3,83%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - 1,13% (2023: 2,51%) (cont.)				
15/04/2024	EUR 2.735.435	USD 3.002.209	(46.539)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.829.078	USD 2.001.377	(25.037)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.397.265	USD 1.533.533	(23.772)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.200.685	USD 1.317.782	(20.428)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.120.978	USD 1.230.301	(19.072)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.164.867	USD 1.274.268	(15.615)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.079.489	USD 1.180.871	(14.471)	(0,00)
15/04/2024	EUR 869.978	USD 952.926	(12.905)	(0,00)
15/04/2024	EUR 849.288	USD 929.051	(11.385)	(0,00)
15/04/2024	EUR 617.217	USD 677.411	(10.501)	(0,00)
15/04/2024	EUR 646.480	USD 708.284	(9.754)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.284.912	USD 1.396.649	(8.287)	(0,00)
15/04/2024	EUR 313.106	USD 343.642	(5.327)	(0,00)
15/04/2024	EUR 535.752	USD 582.341	(3.455)	(0,00)
15/04/2024	EUR 181.348	USD 199.034	(3.085)	(0,00)
15/04/2024	EUR 185.576	USD 203.057	(2.540)	(0,00)
15/04/2024	EUR 108.482	USD 119.062	(1.846)	(0,00)
15/04/2024	EUR 126.170	USD 137.926	(1.597)	(0,00)
15/04/2024	EUR 159.372	USD 173.714	(1.511)	(0,00)
15/04/2024	EUR 91.916	USD 100.548	(1.232)	(0,00)
15/04/2024	EUR 50.497	USD 55.419	(856)	(0,00)
15/04/2024	EUR 48.703	USD 53.453	(829)	(0,00)
15/04/2024	EUR 73.052	USD 79.626	(692)	(0,00)
15/04/2024	EUR 40.195	USD 44.112	(681)	(0,00)
15/04/2024	EUR 75.347	USD 81.850	(437)	(0,00)
15/04/2024	EUR 22.323	USD 24.403	(283)	(0,00)
15/04/2024	EUR 12.580	USD 13.806	(214)	(0,00)
15/04/2024	EUR 15.000	USD 16.398	(190)	(0,00)
15/04/2024	EUR 27.972	USD 30.404	(180)	(0,00)
15/04/2024	EUR 9.568	USD 10.428	(90)	(0,00)
15/04/2024	EUR 34.000	USD 36.802	(65)	(0,00)
15/04/2024	EUR 8.874	USD 9.614	(26)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.043	USD 1.141	(14)	(0,00)
15/04/2024	EUR 3.562	USD 3.863	(14)	(0,00)
15/04/2024	EUR 952	USD 1.040	(12)	(0,00)
15/04/2024	EUR 475	USD 519	(7)	(0,00)
15/04/2024	EUR 2.400	USD 2.598	(5)	(0,00)
15/04/2024	EUR 448	USD 489	(4)	(0,00)
15/04/2024	EUR 453	USD 492	(3)	(0,00)
15/04/2024	EUR 106	USD 115	(1)	(0,00)
15/04/2024	EUR 203	USD 220	(1)	(0,00)
15/04/2024	GBP 216.254.230	USD 277.792.615	(4.591.483)	(0,29)
15/04/2024	GBP 83.489.428	USD 107.247.596	(1.772.637)	(0,12)
15/04/2024	GBP 41.690.339	USD 53.553.951	(885.164)	(0,05)
15/04/2024	GBP 20.700.350	USD 26.590.945	(439.507)	(0,03)
15/04/2024	GBP 7.520.165	USD 9.660.141	(159.667)	(0,01)
15/04/2024	GBP 5.468.925	USD 7.025.190	(116.116)	(0,01)
15/04/2024	GBP 3.823.257	USD 4.926.037	(95.990)	(0,01)
15/04/2024	GBP 2.040.000	USD 2.620.513	(43.313)	(0,00)
15/04/2024	GBP 2.343.747	USD 3.002.609	(41.676)	(0,00)
15/04/2024	GBP 1.475.998	USD 1.901.735	(37.058)	(0,00)
15/04/2024	GBP 735.057	USD 947.077	(18.455)	(0,00)
15/04/2024	GBP 1.018.970	USD 1.305.418	(18.119)	(0,00)
15/04/2024	GBP 366.858	USD 472.674	(9.211)	(0,00)

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (7,87)% (2023: 3,83%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - 1,13% (2023: 2,51%) (cont.)				
15/04/2024	GBP 452.592	USD 578.778	(7.004)	(0,00)
15/04/2024	GBP 565.408	USD 720.014	(5.715)	(0,00)
15/04/2024	GBP 478.791	USD 610.066	(5.193)	(0,00)
15/04/2024	GBP 538.852	USD 684.987	(4.237)	(0,00)
15/04/2024	GBP 128.249	USD 165.242	(3.220)	(0,00)
15/04/2024	GBP 96.546	USD 124.394	(2.424)	(0,00)
15/04/2024	GBP 125.716	USD 161.032	(2.211)	(0,00)
15/04/2024	GBP 101.662	USD 130.592	(2.158)	(0,00)
15/04/2024	GBP 123.634	USD 158.249	(2.058)	(0,00)
15/04/2024	GBP 97.599	USD 124.924	(1.625)	(0,00)
15/04/2024	GBP 36.665	USD 47.241	(921)	(0,00)
15/04/2024	GBP 28.343	USD 36.517	(711)	(0,00)
15/04/2024	GBP 28.341	USD 36.514	(711)	(0,00)
15/04/2024	GBP 33.296	USD 42.650	(586)	(0,00)
15/04/2024	GBP 44.629	USD 56.866	(484)	(0,00)
15/04/2024	GBP 25.109	USD 32.167	(446)	(0,00)
15/04/2024	GBP 25.090	USD 32.083	(385)	(0,00)
15/04/2024	GBP 20.135	USD 25.791	(354)	(0,00)
15/04/2024	GBP 40.022	USD 50.880	(319)	(0,00)
15/04/2024	GBP 20.535	USD 26.258	(315)	(0,00)
15/04/2024	GBP 30.021	USD 38.163	(236)	(0,00)
15/04/2024	GBP 27.694	USD 35.208	(221)	(0,00)
15/04/2024	GBP 173.457	USD 219.345	(211)	(0,00)
15/04/2024	GBP 11.599	USD 14.858	(204)	(0,00)
15/04/2024	GBP 20.502	USD 26.062	(161)	(0,00)
15/04/2024	GBP 13.349	USD 17.021	(156)	(0,00)
15/04/2024	GBP 11.352	USD 14.456	(115)	(0,00)
15/04/2024	GBP 30.583	USD 38.745	(108)	(0,00)
15/04/2024	GBP 12.104	USD 15.388	(97)	(0,00)
15/04/2024	GBP 6.007	USD 7.681	(92)	(0,00)
15/04/2024	GBP 25.697	USD 32.555	(91)	(0,00)
15/04/2024	GBP 9.525	USD 12.109	(76)	(0,00)
15/04/2024	GBP 6.456	USD 8.226	(70)	(0,00)
15/04/2024	GBP 19.394	USD 24.570	(69)	(0,00)
15/04/2024	GBP 8.744	USD 11.116	(69)	(0,00)
15/04/2024	GBP 38.699	USD 48.936	(47)	(0,00)
15/04/2024	GBP 1.801	USD 2.320	(45)	(0,00)
15/04/2024	GBP 3.998	USD 5.095	(43)	(0,00)
15/04/2024	GBP 2.188	USD 2.801	(36)	(0,00)
15/04/2024	GBP 2.876	USD 3.663	(29)	(0,00)
15/04/2024	GBP 7.358	USD 9.322	(26)	(0,00)
15/04/2024	GBP 19.304	USD 24.411	(23)	(0,00)
15/04/2024	GBP 1.485	USD 1.899	(23)	(0,00)
15/04/2024	GBP 1.282	USD 1.643	(23)	(0,00)
15/04/2024	GBP 2.388	USD 3.020	(3)	(0,00)
15/04/2024	GBP 546	USD 692	(2)	(0,00)
15/04/2024	GBP 572	USD 723	(1)	(0,00)
15/04/2024	GBP 1.706	USD 2.154	1	0,00
15/04/2024	GBP 5.352	USD 6.760	2	0,00
15/04/2024	GBP 8.214	USD 10.375	2	0,00
15/04/2024	GBP 1.148	USD 1.447	3	0,00
15/04/2024	GBP 13.751	USD 17.368	4	0,00
15/04/2024	GBP 17.755	USD 22.426	5	0,00
15/04/2024	GBP 24.488	USD 30.929	7	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (7,87)% (2023: 3,83%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - 1,13% (2023: 2,51%) (cont.)				
15/04/2024	GBP 4.982	USD 6.279	15	0,00
15/04/2024	GBP 51.416	USD 64.934	21	0,00
15/04/2024	GBP 105.717	USD 133.524	32	0,00
15/04/2024	GBP 44.661	USD 56.290	132	0,00
15/04/2024	GBP 85.398	USD 107.633	253	0,00
15/04/2024	JPY 7.015.942.030	USD 47.972.089	(1.515.835)	(0,09)
15/04/2024	JPY 593.682.458	USD 4.059.353	(128.269)	(0,01)
15/04/2024	JPY 73.450.856	USD 502.165	(15.808)	(0,00)
15/04/2024	JPY 6.806.587	USD 46.535	(1.465)	(0,00)
15/04/2024	JPY 72.980.070	USD 483.186	54	0,00
15/04/2024	USD 76	CHF 66	2	0,00
15/04/2024	USD 9.928	CHF 8.659	301	0,00
15/04/2024	USD 112.827	CHF 98.413	3.420	0,00
15/04/2024	USD 507	EUR 468	1	0,00
15/04/2024	USD 620	EUR 572	1	0,00
15/04/2024	USD 2.114	EUR 1.953	4	0,00
15/04/2024	USD 505	EUR 463	4	0,00
15/04/2024	USD 1.019	EUR 937	6	0,00
15/04/2024	USD 1.030	EUR 948	6	0,00
15/04/2024	USD 1.544	EUR 1.421	8	0,00
15/04/2024	USD 522	EUR 475	8	0,00
15/04/2024	USD 4.994	EUR 4.614	9	0,00
15/04/2024	USD 1.034	EUR 949	9	0,00
15/04/2024	USD 1.089	EUR 999	9	0,00
15/04/2024	USD 803	EUR 732	11	0,00
15/04/2024	USD 2.191	EUR 2.015	13	0,00
15/04/2024	USD 1.542	EUR 1.415	13	0,00
15/04/2024	USD 1.132	EUR 1.033	16	0,00
15/04/2024	USD 1.178	EUR 1.073	18	0,00
15/04/2024	USD 1.638	EUR 1.499	19	0,00
15/04/2024	USD 12.649	EUR 11.684	24	0,00
15/04/2024	USD 10.399	EUR 9.599	28	0,00
15/04/2024	USD 3.577	EUR 3.282	31	0,00
15/04/2024	USD 24.825	EUR 22.932	47	0,00
15/04/2024	USD 5.048	EUR 4.613	63	0,00
15/04/2024	USD 33.516	EUR 30.960	64	0,00
15/04/2024	USD 51.869	EUR 47.913	99	0,00
15/04/2024	USD 23.016	EUR 21.187	123	0,00
15/04/2024	USD 16.532	EUR 15.167	144	0,00
15/04/2024	USD 31.272	EUR 28.787	167	0,00
15/04/2024	USD 16.983	EUR 15.501	234	0,00
15/04/2024	USD 125.744	EUR 116.152	240	0,00
15/04/2024	USD 20.633	EUR 18.857	258	0,00
15/04/2024	USD 46.661	EUR 42.928	277	0,00
15/04/2024	USD 31.365	EUR 28.665	392	0,00
15/04/2024	USD 223.856	EUR 206.812	394	0,00
15/04/2024	USD 225.169	EUR 208.024	396	0,00
15/04/2024	USD 49.010	EUR 44.966	423	0,00
15/04/2024	USD 52.256	EUR 47.945	451	0,00
15/04/2024	USD 86.959	EUR 80.050	464	0,00
15/04/2024	USD 135.161	EUR 124.628	498	0,00
15/04/2024	USD 200.926	EUR 185.460	534	0,00
15/04/2024	USD 65.677	EUR 60.274	551	0,00
15/04/2024	USD 51.584	EUR 47.187	597	0,00

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (7,87)% (2023: 3,83%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - 1,13% (2023: 2,51%) (cont.)				
15/04/2024	USD 47.205	EUR 43.086	650	0,00
15/04/2024	USD 79.861	EUR 73.267	695	0,00
15/04/2024	USD 81.713	EUR 74.971	706	0,00
15/04/2024	USD 415.614	EUR 383.969	731	0,00
15/04/2024	USD 139.044	EUR 127.920	824	0,00
15/04/2024	USD 355.917	EUR 328.522	946	0,00
15/04/2024	USD 196.403	EUR 180.798	1.049	0,00
15/04/2024	USD 88.805	EUR 81.160	1.111	0,00
15/04/2024	USD 217.392	EUR 200.000	1.290	0,00
15/04/2024	USD 83.761	EUR 76.322	1.294	0,00
15/04/2024	USD 222.529	EUR 204.727	1.319	0,00
15/04/2024	USD 157.827	EUR 144.796	1.373	0,00
15/04/2024	USD 124.876	EUR 114.232	1.446	0,00
15/04/2024	USD 233.152	EUR 213.902	2.028	0,00
15/04/2024	USD 355.599	EUR 327.152	2.108	0,00
15/04/2024	USD 187.837	EUR 171.828	2.176	0,00
15/04/2024	USD 220.224	EUR 201.265	2.755	0,00
15/04/2024	USD 335.081	EUR 307.416	2.914	0,00
15/04/2024	USD 614.634	EUR 565.461	3.647	0,00
15/04/2024	USD 388.757	EUR 354.234	6.004	0,00
15/04/2024	USD 544.688	EUR 496.317	8.412	0,00
15/04/2024	USD 198.086	GBP 157.165	(466)	(0,00)
15/04/2024	USD 106.078	GBP 84.164	(249)	(0,00)
15/04/2024	USD 74.747	GBP 59.306	(176)	(0,00)
15/04/2024	USD 179.300	GBP 141.971	(57)	(0,00)
15/04/2024	USD 17.601	GBP 13.965	(41)	(0,00)
15/04/2024	USD 125.994	GBP 99.755	(30)	(0,00)
15/04/2024	USD 6.862	GBP 5.444	(16)	(0,00)
15/04/2024	USD 6.575	GBP 5.216	(15)	(0,00)
15/04/2024	USD 48.443	GBP 38.358	(15)	(0,00)
15/04/2024	USD 55.484	GBP 43.929	(13)	(0,00)
15/04/2024	USD 25.682	GBP 20.335	(8)	(0,00)
15/04/2024	USD 15.738	GBP 12.460	(4)	(0,00)
15/04/2024	USD 5.513	GBP 4.365	(2)	(0,00)
15/04/2024	USD 2.719	GBP 2.153	(1)	(0,00)
15/04/2024	USD 885	GBP 700	1	0,00
15/04/2024	USD 107	GBP 84	1	0,00
15/04/2024	USD 2.747	GBP 2.173	3	0,00
15/04/2024	USD 230	GBP 179	3	0,00
15/04/2024	USD 224	GBP 174	4	0,00
15/04/2024	USD 3.723	GBP 2.938	10	0,00
15/04/2024	USD 4.621	GBP 3.647	13	0,00
15/04/2024	USD 2.110	GBP 1.657	17	0,00
15/04/2024	USD 2.388	GBP 1.875	19	0,00
15/04/2024	USD 7.239	GBP 5.714	20	0,00
15/04/2024	USD 2.608	GBP 2.037	34	0,00
15/04/2024	USD 4.460	GBP 3.500	38	0,00
15/04/2024	USD 6.894	GBP 5.424	43	0,00
15/04/2024	USD 6.657	GBP 5.221	61	0,00
15/04/2024	USD 67.727	GBP 53.558	65	0,00
15/04/2024	USD 5.641	GBP 4.412	68	0,00
15/04/2024	USD 29.465	GBP 23.258	82	0,00
15/04/2024	USD 14.208	GBP 11.175	89	0,00
15/04/2024	USD 15.655	GBP 12.314	98	0,00

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (7,87)% (2023: 3,83%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - 1,13% (2023: 2,51%) (cont.)				
15/04/2024	USD 16.181	GBP 12.728	102	0,00
15/04/2024	USD 8.759	GBP 6.838	120	0,00
15/04/2024	USD 9.639	GBP 7.531	125	0,00
15/04/2024	USD 14.387	GBP 11.284	132	0,00
15/04/2024	USD 9.154	GBP 7.105	178	0,00
15/04/2024	USD 34.799	GBP 27.375	215	0,00
15/04/2024	USD 37.100	GBP 29.134	294	0,00
15/04/2024	USD 46.994	GBP 36.903	373	0,00
15/04/2024	USD 44.165	GBP 34.662	376	0,00
15/04/2024	USD 49.698	GBP 39.004	423	0,00
15/04/2024	USD 68.401	GBP 53.808	423	0,00
15/04/2024	USD 35.315	GBP 27.618	424	0,00
15/04/2024	USD 72.425	GBP 56.974	448	0,00
15/04/2024	USD 35.057	GBP 27.389	456	0,00
15/04/2024	USD 512.557	GBP 405.327	493	0,00
15/04/2024	USD 41.772	GBP 32.668	502	0,00
15/04/2024	USD 63.424	GBP 49.776	540	0,00
15/04/2024	USD 43.621	GBP 34.080	567	0,00
15/04/2024	USD 34.715	GBP 26.944	676	0,00
15/04/2024	USD 302.285	GBP 238.607	846	0,00
15/04/2024	USD 105.719	GBP 82.970	900	0,00
15/04/2024	USD 68.521	GBP 53.493	941	0,00
15/04/2024	USD 88.533	GBP 69.237	1.063	0,00
15/04/2024	USD 104.553	GBP 81.683	1.360	0,00
15/04/2024	USD 171.515	GBP 134.687	1.361	0,00
15/04/2024	USD 156.116	GBP 122.440	1.434	0,00
15/04/2024	USD 175.652	GBP 137.762	1.613	0,01
15/04/2024	USD 332.899	GBP 261.855	2.089	0,00
15/04/2024	USD 114.206	GBP 88.641	2.223	0,00
15/04/2024	USD 163.461	GBP 127.612	2.244	0,00
15/04/2024	USD 119.452	GBP 92.712	2.325	0,00
15/04/2024	USD 2.766.060	GBP 2.169.387	25.401	0,00
15/04/2024	USD 2.033.425	JPY 306.871.038	1.470	0,00
15/04/2024	USD 192.045	JPY 28.529.436	3.136	0,00
15/04/2024	USD 385.653	JPY 56.683.771	10.320	0,00
15/04/2024	USD 1.386.673	JPY 204.624.862	31.744	0,00
26/06/2024	CAD 22.920.000	USD 16.898.418	59.393	0,00
26/06/2024	USD 11.454.414	AUD 17.505.000	7.228	0,00
26/06/2024	USD 18.266.932	CAD 24.759.000	(51.504)	(0,00)
26/06/2024	USD 42.507.239	EUR 39.125.000	106.980	0,01
26/06/2024	USD 47.060.496	HKD 367.217.000	28.463	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			354.456	0,02
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(18.852.639)	(1,15)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(18.498.183)**	**(1,13)**

Importo Nozionale		Valore equo USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (7,87)% (2023: 3,83%) (cont.)			
Opzioni acquistate - 0,04% (2023: 0,01%)			
1.200	Put a 50,000 Enphase Energy Inc maggio 2024***	60	0,00
17.600	Call a 12,500 USD Revance Therapeutics Inc aprile 2024	1.760	0,00
19.800	Put a 20,000 USD ATI Inc aprile 2024***	1.980	0,00
900	Call a 130,000 USD Enphase Energy Inc maggio 2024	8.145	0,00
57.000	Call a 13,000 Snap Inc aprile 2024	9.690	0,00
57.000	Put a 10,000 Bloom Energy apr 2024	12.540	0,00
144.300	Call a 1,500 Danimer Scientific maggio 2024	14.430	0,00
57.000	Call a 12,500 Snap Inc aprile 2024	14.820	0,00
55.800	Put a 12,500 Neogenomics Inc maggio 2024	20.088	0,00
13.800	Put a 1,900.0000 su e-mini Russell aprile 2024	23.460	0,00
97.600	Put a 5,000 Inotiv Inc luglio 2024	26.352	0,00
28.500	Put a 90,000 Shift4 Payments Inc mag 2024***	30.780	0,00
113.300	Call a 5,000 Beauty Health Co maggio 2024	50.985	0,00
103.300	Put a 7,500 Health Catalyst Inc maggio 2024	72.310	0,01
149.900	Put a 3,000 USD Maxeon Solar Technologies Ltd giugno 2024	112.425	0,01
502.700	Call a 1,000 USD OPKO Health Inc giugno 2024	125.675	0,01
558.600	Call a 1,000 USD OPKO Health Inc maggio 2024	139.650	0,01
Opzioni acquistate al valore equo		**665.150**	**0,04**
Opzioni vendute - (0,00)% (2023: zero)			
(17.600)	Call a 15,000 Inotiv Inc lug 2024***	(22.880)	(0,00)
(17.800)	Call a 52,500 USD ATI Inc aprile 2024***	(16.910)	(0,00)
(17.800)	Put a 42,500 USD ATI Inc aprile 2024***	(2.670)	(0,00)
(300)	Put a 100,000 Enphase Energy Inc maggio 2024	(1.185)	(0,00)
Opzioni emesse al valore equo		**(43.645)**	**(0,00)**

Valuta	Importo Nozionale	Nome titolo	Il fondo paga	Il fondo riceve	Data di chiusura	Valore equo USD	% del NAV
Credit default swap - (0,16)% (2023: (0,10)%)							
USD	34.348.050	Markit CDX EM	1,00%	****	21/06/2028	(2.594.365)	(0,16)
Credit default swap al valore equo negativo						**(2.594.365)**	**(0,16)**

Importo Nozionale		Profitto/ (perdita) non realizzato USD	% del NAV
Total return swap - (6,58)% (2023: (6,21)%)			
(84.097)	ABX Air Inc	96.074	0,01
564.000	Advanced Energy Industries Inc	(18.073)	(0,00)
(2.481)	Advanced Energy Industries Inc	9.806	0,00
5.691.000	Air Transport Services Group Inc	(199.673)	(0,01)
2.302.000	Airbnb Inc	(3.932)	(0,00)
(4.462)	Airbnb Inc	2.715	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Importo Nozionale		Profitto/ (perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (7,87)% (2023: 3,83%) (cont.)			
Total return swap - (6,58)% (2023: (6,21)%) (cont.)			
(1.774.676)	Allegheny Technologies Inc	(23.941.937)	(1,47)
27.310.000	Allegheny Technologies Inc	23.662.824	1,46
(10.303)	American Airlines Group Inc	(9.375)	(0,00)
(37.968)	Apellis Pharmaceuticals Inc	(29.187)	(0,00)
881.000	Apellis Pharmaceuticals Inc	29.779	0,00
(45.761)	Apellis Pharmaceuticals Inc	152.766	0,01
20.365.000	Arbor Realty Trust Inc	173.887	0,01
(523.314)	Arbor Realty Trust Inc	998.518	0,06
(6.409.183)	Arcadium Lithium Plc	20.052.490	1,23
(385.185)	Avid Bioservices Inc	(75.185)	(0,00)
4.987.000	Avid Bioservices Inc	85.312	0,01
283.000	Beauty Health Co	49.069	0,00
(10.300)	Bentley Systems Inc	(9.678)	(0,00)
2.281.000	Bentley Systems Inc	30.700	0,00
8.400.000	Bigben Interactive	(455.998)	(0,03)
(17.444)	Bill.com Holdings Inc	(51.417)	(0,00)
3.696.000	Blackline Inc	62.501	0,00
(54.991)	Blackline Inc	70.959	0,00
(73.906)	Block Inc	(179.507)	(0,01)
603.000	Block Inc	5.881	0,00
(683.918)	Bloom Energy Corp	(561.334)	(0,03)
567.000	Bloom Energy Corp	(20.266)	(0,00)
(318.919)	Bloom Energy Corp	206.465	0,01
28.746.000	Bloom Energy Corp	843.071	0,05
(218.994)	Bread Financial Holdings Inc	(966.677)	(0,06)
10.474.000	Bread Financial Holdings Inc	874.379	0,05
(25.627)	Burlington Stores Inc	(260.562)	(0,02)
15.110.000	Callaway Golf Co	(3.709.878)	(0,23)
(560.973)	Callaway Golf Co	(1.486.466)	(0,09)
(176.558)	Cardlytics Inc	(93.864)	(0,01)
(1.476.305)	Carnival Corp	(814.190)	(0,05)
15.108.000	Carnival Corp	107.860	0,01
(21.852.000)	Cathay Pacific Airways Ltd	(1.562.483)	(0,10)
(343.433)	Century Aluminum Co	(2.488.109)	(0,15)
(8.866)	Cerence Inc	5.391	0,00
4.952.000	Ceridian HCM Holding Inc	15.873	0,00
(5.301)	Ceridian HCM Holding Inc	19.954	0,00
(293.878)	Chart Industries Inc	(7.694.361)	(0,48)
8.023.000	Chart Industries Inc	5.855.941	0,37
(24.153)	Cheesecake Factory Inc	(24.857)	(0,00)
9.733.000	Cheesecake Factory Inc	362.658	0,02
(169.399)	Chefs' Warehouse Inc	(2.158.749)	(0,13)
10.292.000	Chefs' Warehouse Inc	752.264	0,05
(50.094)	Cloudflare Inc	150.918	0,01
25.659.000	Cloudflare Inc	859.256	0,05
(799.029)	Coherus Biosciences Inc	(95.883)	(0,01)
(4.700)	Coherus Biosciences Inc	59.549	0,00
3.717.000	Coinbase Global Inc	46.131	0,00
(12.569)	Coinbase Global Inc	58.634	0,00
(184.505)	Collegium Pharmaceutical Inc	(2.470.351)	(0,15)
8.005.000	Collegium Pharmaceutical Inc	325.380	0,02
5.702.000	Confluent Inc	(6.697)	(0,00)
(13.933)	Confluent Inc	14.146	0,00
10.392.000	CONMED Corp	(120.680)	(0,01)
(28.029)	CONMED Corp	76.385	0,00
(79.361)	CSG Systems International Inc	(81.467)	(0,00)
10.503.000	CSG Systems International Inc	(58.507)	(0,00)
(5.781)	Cytokinetics Inc	(165.618)	(0,01)
364.000	Cytokinetics Inc	241.198	0,01
(408.336)	Danimer Scientific Inc	103.073	0,01
(252.443)	Datadog Inc	(5.080.408)	(0,31)
26.641.000	Datadog Inc	348.276	0,02
(6.848)	Delivery Hero SE	(12.245)	(0,00)
7.968.000	Desktop Metal Inc	(5.130.080)	(0,31)
855.439	Desktop Metal Inc	261.166	0,02
(5.112.192)	Desktop Metal Inc	6.137.722	0,38
(16.735)	DigitalOcean Holdings Inc	(20.284)	(0,00)
28.040.000	DigitalOcean Holdings Inc	1.497.439	0,09
(24.401)	DraftKings Inc	39.401	0,00
(39.696)	Dropbox Inc	(7.132)	(0,00)
2.281.000	Dropbox Inc	22.292	0,00
5.417.000	Dropbox Inc	29.659	0,00
22.500.000	Dynavax Technologies Corp	(1.389.033)	(0,08)
(1.701.425)	Dynavax Technologies Corp	791.010	0,05
(359.816)	Eagle Bulk Shipping Inc	(1.716.795)	(0,10)
2.000.000	Eagle Bulk Shipping Inc	463.722	0,03
(41.209)	EchoStar Corp	(83.384)	(0,01)
(4.669)	EchoStar Corp	37.520	0,00
8.817.000	Encore Capital Group Inc	(1.393.685)	(0,09)
18.128.000	Encore Capital Group Inc	(1.058.623)	(0,06)
(385.808)	Encore Capital Group Inc	1.283.641	0,08
(7.043)	Enphase Energy Inc	(10.000)	(0,00)
(4.673)	Enphase Energy Inc	13.802	0,00
1.140.000	Enphase Energy Inc	24.672	0,00
8.553.000	Enphase Energy Inc	94.203	0,01
(19.371)	Envestnet Inc	(82.143)	(0,01)
284.000	Envestnet Inc	15.254	0,00
(13.313)	Envista Holdings Corp	(9.585)	(0,00)
1.761.000	Envista Holdings Corp	11.697	0,00
9.136.000	Etsy Inc	(2.218.660)	(0,14)
(61.500)	Etsy Inc	355.161	0,02
(383.144)	Evolent Health Inc	(1.358.017)	(0,08)
16.994.000	Evolent Health Inc	619.635	0,04
2.551.000	Evolent Health Inc	5.477	0,00
(14.187)	Expedia Group, Inc	65.876	0,00
15.862.000	Expedia Group, Inc	67.081	0,00
(1.623.296)	EZCORP Inc	(3.258.394)	(0,20)
11.134.000	EZCORP Inc	2.508.578	0,16
(11.647)	Five9 Inc	(16.273)	(0,00)
21.766.000	Five9 Inc	52.502	0,00
22.280.000	Fiverr International Ltd	724.100	0,04
(286.358)	Flight Centre Travel Group Ltd	(439.335)	(0,03)
(8.984)	Freshpet Inc	(61.271)	(0,00)
713.000	Freshpet Inc	61.980	0,00
(340.288)	Glaukos Corp	(1.174.577)	(0,07)
(39)	Glaukos Corp	65	0,00
(10.395)	Granite Construction Inc	(100.472)	(0,01)
576.000	Granite Construction Inc	120.671	0,01

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Importo Nozionale		Profitto/ (perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (7,87)% (2023: 3,83%) (cont.)			
Total return swap - (6,58)% (2023: (6,21)%) (cont.)			
8.837.000	Green Plains Inc	(2.696.752)	(0,16)
(180.924)	Green Plains Inc	438.951	0,03
(251.534)	Greenbrier Cos Inc	(2.946.839)	(0,18)
19.441.000	Greenbrier Cos Inc	3.639.456	0,23
1.423.000	Guess Inc	(966)	(0,00)
(1)	Guess Inc	(1)	(0,00)
(45.056)	Guess Inc	17.099	0,00
(171.262)	Guidewire Software Inc	(383.441)	(0,02)
(952)	Haemonetics Corp	(4.843)	(0,00)
1.676.000	Haemonetics Corp	28.751	0,00
(22.197)	Halozyme Therapeutics Inc	4.402	0,00
5.132.000	Halozyme Therapeutics Inc	26.277	0,00
(26.720)	Hannon Armstrong Sustainable Infra	(104.014)	(0,01)
(717.218)	Harmonic Inc	(1.411.201)	(0,09)
703.000	HAT Holdings LLC	37.131	0,00
(4.020)	Health Catalyst Inc	(47)	(0,00)
(48.429)	Health Catalyst Inc	115.261	0,01
(104.690)	HubSpot Inc	(16.638.147)	(1,03)
29.888.000	HubSpot Inc	2.962.598	0,19
(197.400)	INFRONEER Holdings Inc	74.745	0,00
(436.996)	Innoviva Inc	(370.838)	(0,02)
24.484.000	Innoviva Inc	(15.329)	(0,00)
(280.416)	Inotiv Inc	(2.153.274)	(0,13)
(123.227)	Insmed Inc	(261.976)	(0,02)
5.146.000	Insmed Inc	646.366	0,04
15.395.000	Insulet Corp	(1.468.910)	(0,09)
(33.674)	Insulet Corp	(187.662)	(0,01)
(3.485)	Insulet Corp	71.341	0,00
(17.203)	Integra LifeSciences Holdings Corp	14.749	0,00
14.087.000	Integra LifeSciences Holdings Corp	94.534	0,01
(2.772)	iRhythm Technologies Inc	(14.915)	(0,00)
567.000	iRhythm Technologies Inc	11.530	0,00
2.281.000	Ironwood Pharmaceuticals Inc	(1.232)	(0,00)
(86.346)	Ironwood Pharmaceuticals Inc	31.938	0,00
(1.247.071)	Ivanhoe Mines Ltd	(3.866.783)	(0,24)
9.788.000	Ivanhoe Mines Ltd	1.247.263	0,08
(11.524)	Jamf Holding Corp	(4.214)	(0,00)
(2.092)	Jamf Holding Corp	1.740	0,00
740.000	Jamf Holding Corp	26.274	0,00
(569.000)	JetBlue Airways Corp	(34.119)	(0,00)
(100.018)	Karyopharm Therapeutics Inc	(74.236)	(0,00)
(391.810)	Kosmos Energy Ltd	(3.578)	(0,00)
(7.540)	Kosmos Energy Ltd	123	0,00
3.706.000	Kosmos Energy Ltd	28.315	0,00
(42.419)	Lantheus Holdings Inc	35.849	0,00
5.146.000	Lantheus Holdings Inc	(47.906)	(0,00)
(63.214)	LCI Industries	(295.394)	(0,02)
22.808.000	LCI Industries	934.589	0,06
1.958.000	Li Auto Inc	(402.352)	(0,02)
(52.548)	Li Auto Inc	393.347	0,02
37.475.000	Liberty Media Corp	(180.817)	(0,01)
18.303.000	Liberty Media Corp	1.967.470	0,13
(143.041)	Live Nation Entertainment Inc	(2.568.702)	(0,16)
(3.216)	Live Nation Entertainment Inc	(39.751)	(0,00)
559.000	Live Nation Entertainment Inc	44.831	0,00
753.000	Live Nation Entertainment Inc	58.961	0,00
24.476.000	Livent Corp	(38.076.699)	(2,34)
(121.831)	Lyft Inc	(76.659)	(0,00)
566.000	Lyft Inc	48.625	0,00
18.532.000	Lyft Inc	226.228	0,01
13.801.000	MannKind Corp	(9.228)	(0,00)
(1.529.442)	MannKind Corp	231.655	0,01
11.953.000	Marcus Corp	(1.620.279)	(0,10)
(1.055.638)	Marcus Corp	(242.797)	(0,01)
(16.116)	Marcus Corp	110.117	0,01
(61.065)	Marriott Vacations Worldwide Corp	(834.248)	(0,05)
5.132.000	Marriott Vacations Worldwide Corp	43.299	0,00
1.224.000	Marriott Vacations Worldwide Corp	45.024	0,00
100.000	Match Group Financeco 2 Inc	400	0,00
837.000	Match Group Financeco 3 Inc	15.632	0,00
(65.821)	Match Group Inc	31.099	0,00
(1.099.222)	Maxeon Solar Technologies Ltd	2.412.558	0,16
5.702.000	MicroStrategy Inc	(712.561)	(0,04)
(206)	MicroStrategy Inc	(57.247)	(0,00)
559.000	MicroStrategy Inc	20.624	0,00
(3.634)	MicroStrategy Inc	684.776	0,04
(183.607)	Middleby Corp	(1.338.582)	(0,08)
27.194.000	Middleby Corp	1.328.038	0,08
(14.787)	Mirum Pharmaceuticals Inc	48.557	0,00
(262.440)	Mitek Systems Inc	(519.498)	(0,03)
10.837.000	Mitek Systems Inc	1.671.856	0,10
(51.100)	Model N Inc	(111.444)	(0,01)
51.628.000	MongoDB Inc	(32.489.977)	(1,99)
(220.458)	MongoDB Inc	1.831.971	0,12
(656.252)	Nacon SA	333.055	0,02
10.079.000	Natera Inc	(135.440)	(0,01)
(246.824)	Natera Inc	282.533	0,02
(30.406)	National Vision Holdings Inc	(175.561)	(0,01)
1.966.000	National Vision Holdings Inc	(11.128)	(0,00)
(64.152)	National Vision Holdings Inc	35.044	0,00
8.178.000	NCL Corp Ltd	670.862	0,04
18.300.000	NCL Corp Ltd	822.504	0,05
10.971.000	NCL Corp Ltd	977.193	0,06
18.889.000	NCL Corp Ltd	1.388.474	0,08
(64.752)	NeoGenomics Inc	118.832	0,01
(2.281.926)	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	(4.033.533)	(0,25)
11.019.000	Okta Inc	(54.733)	(0,00)
5.084.000	Okta Inc	(26.087)	(0,00)
(30.340)	Okta Inc	117.768	0,01
(5.564.337)	OPKO Health Inc	(834.956)	(0,05)
9.496.000	OPKO Health Inc	1.269.087	0,08
(26.234)	Pacira BioSciences Inc	43.276	0,00
9.868.000	PAR Technology Corp	(2.491.297)	(0,15)
(176.328)	PAR Technology Corp	(1.035.399)	(0,06)
(528.208)	Pebblebrook Hotel Trust	(390.951)	(0,02)
31.357.000	Pebblebrook Hotel Trust	(341.703)	(0,02)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Importo Nozionale		Profitto/ (perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (7,87)% (2023: 3,83%) (cont.)			
Total return swap - (6,58)% (2023: (6,21)%) (cont.)			
(18.517)	Pegasystems Inc	23.164	0,00
34.158.000	Penn National Gaming Inc	(5.811.475)	(0,36)
(843.015)	Penn National Gaming Inc	(573.250)	(0,04)
(150.181)	Penn National Gaming Inc	682.881	0,04
2.000	PennyMac Corp	41	0,00
(88.817)	PennyMac Mortgage Investment Trust	244	0,00
(173.160)	PetIQ Inc	(119.460)	(0,01)
8.864.000	PetIQ Inc	474.622	0,03
(154.936)	Pharming Group NV	16.897	0,00
(103.680)	Plug Power Inc	612.108	0,04
(588.276)	Porch Group Inc	(673.389)	(0,04)
567.000	Progress Software Corp	(1.358)	(0,00)
(4.969)	Progress Software Corp	2.601	0,00
1.000	PROS Holdings Inc	(15)	(0,00)
(12.671)	PROS Holdings Inc	5.308	0,00
(21.862)	PureCycle Technologies Inc	(31.405)	(0,00)
(133.544)	PureCycle Technologies Inc	137.883	0,01
(130.491)	Q2 Holdings Inc	(1.386.946)	(0,08)
538.000	Q2 Holdings Inc	787	0,00
278.000	Rapid7 Inc	(21.076)	(0,00)
(2.716)	Rapid7 Inc	22.226	0,00
1.633.000	Realogy Group LLC	51.484	0,00
(4.420)	Realogy Holdings Corp	(4.472)	(0,00)
(42.940)	Realogy Holdings Corp	43.685	0,00
(16.466)	Redfin Corp	31.111	0,00
(84.963)	Repay Holdings Corp	(368.094)	(0,02)
4.847.000	Repligen Corp	(188.505)	(0,01)
(14.291)	Repligen Corp	(1.143)	(0,00)
(3.747)	Repligen Corp	50.562	0,00
(2.829.000)	Rivian Automotive Inc	(105.443)	(0,01)
566.000	Rocket Lab USA Inc	(7.226)	(0,00)
(88.343)	Rocket Lab USA Inc	16.406	0,00
(86.861)	Sea Ltd	(454.334)	(0,03)
1.040.000	Sea Ltd	(20.254)	(0,00)
(32.446)	Sea Ltd	100.954	0,01
22.716.000	Sea Ltd	300.850	0,02
(2.575)	Seagate Technology Holdings Plc	(14.685)	(0,00)
(261.032)	Shift4 Payments Inc	(469.279)	(0,03)
28.405.000	Shift4 Payments Inc	(189.259)	(0,01)
5.620.000	Shift4 Payments Inc	(41.794)	(0,00)
5.200.000	Shopify Inc	7.595	0,00
(54.884)	Shopify Inc	132.814	0,01
(220.955)	SMART Global Holdings Inc	(2.059.089)	(0,13)
5.407.000	SMART Global Holdings Inc	753.749	0,05
5.186.000	Snap Inc	(18.015)	(0,00)
566.000	Snap Inc	1.309	0,00
4.002.000	Snap Inc	12.879	0,00
(313.430)	Snap Inc	176.738	0,01
16.297.000	Snap Inc	1.127.272	0,07
566.000	SoFi Technologies Inc	(8.245)	(0,00)
(120.435)	SoFi Technologies Inc	18.868	0,00
5.691.000	SoFi Technologies Inc	361.069	0,02
1.134.000	Sphere Entertainment Co	(45.646)	(0,00)
(28.747)	Sphere Entertainment Co	52.032	0,00
(7.486)	Spotify Technology SA	(27.772)	(0,00)
20.935.000	Spotify USA Inc	362.709	0,02
1.370.000	SSR Mining Inc	14.728	0,00
(61.058)	SSR Mining Inc	287.007	0,02
(181.693)	StorageVault Canada Inc	24.168	0,00
1.599.000	StorageVault Canada Inc	38.349	0,00
(250.241)	Summit Hotel Properties Inc	5.438	0,00
7.977.000	Summit Hotel Properties Inc	182.003	0,01
3.750.000	Super Micro Computer Inc	(16.037)	(0,00)
(3.238)	Super Micro Computer Inc	89.313	0,01
(1.700)	Tandem Diabetes Care Inc	(9.799)	(0,00)
71.000	Tandem Diabetes Care Inc	7.837	0,00
(1.757.797)	Transocean Ltd	(2.018.132)	(0,12)
17.395.000	Transocean Ltd	(284.349)	(0,02)
(2.832.967)	Transocean Ltd	1.060.737	0,06
17.229.000	Travere Therapeutics Inc	(5.470.031)	(0,34)
(378.218)	Travere Therapeutics Inc	1.054.799	0,06
746.000	Varex Imaging Corp	20.579	0,00
(406.975)	Varex Imaging Corp	79.720	0,00
(247.627)	Veeco Instruments Inc	(2.382.684)	(0,15)
289.000	Veeco Instruments Inc	82.541	0,01
(28.188)	Vishay Intertechnology Inc	(4.889)	(0,00)
828.000	Vishay Intertechnology Inc	2.436	0,00
(9.142)	Western Digital Corp	(71.606)	(0,00)
568.000	Western Digital Corp	84.091	0,01
(29.839)	Winnebago Industries Inc	(96.756)	(0,01)
3.699.000	Winnebago Industries Inc	129.778	0,01
(268.580)	WisdomTree Inc	(559.417)	(0,03)
3.487.000	WisdomTree Inc	600.143	0,04
(1.070.801)	Xeris Biopharma Holdings Inc	271.923	0,02
2.851.000	Zillow Group Inc	8.798	0,00
(39.271)	Zillow Group Inc	10.135	0,00
(80.155)	Zscaler Inc	(4.691.414)	(0,29)
(85.155)	Zscaler Inc	1.167.787	0,07
31.347.000	Zscaler Inc	6.065.780	0,38
Total return swap al valore equo positivo		116.746.325	7,13
Total return swap al valore equo negativo		(224.480.346)	(13,71)
Total return swap al valore equo		**(107.734.021)**	**(6,58)**
Totale strumenti finanziari derivati		**(128.868.057)**	**(7,87)**
Totale investimenti (2023: 92,88%)		**1.599.603.332**	**97,69**
Altre attività nette (2023: 7,12%)		**37.767.748**	**2,31**
Attività nette		**1.637.371.080**	**100,00**

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	78,21
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato	5,26
Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)	0,96
Contratti di pronti contro termine	3,02
Strumenti derivati finanziari negoziati in borsa	0,03
Strumenti finanziari derivati OTC	5,92
Altre attività	6,60
Totale attività	**100,00**

^ Titolo valutato a zero.

* Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280%, da riacquistare a USD 59.680.000 il 01/04/2024, garantito da 62.821.300 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 60.873.613.

** Una parte di questi titoli è costituita in pegno a titolo di garanzia collaterale in relazione ai requisiti di garanzia per i total return swap detenuti dal Fondo. L'ammontare della garanzia collaterale costituita in pegno è pari a USD 456.367.292.

*** Il titolo è coperto.

**** In caso di fallimento o ristrutturazione modificata, il Fondo pagherà/incasserà alla/dalla controparte l'importo nozionale.

Societe Generale ha dato in pegno titoli con un valore di mercato di USD 861.326 al Fondo come garanzia collaterale per i total return swap detenuti dal Fondo.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti future aperti è UBS AG.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per le opzioni è UBS AG.

La controparte per i credit default swap è Morgan Stanley.

Le controparti per i total return swap sono:

Bank of America Merryll Lynch

BNP Paribas

Nomura

Societe Generale

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni. I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Prospetto delle principali variazioni negli investimenti (non sottoposto a revisione)

Ai sensi del Regolamento delle Comunità Europee (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) del 2011, per consentire agli azionisti di prendere atto delle variazioni nella composizione dei Portafogli degli investimenti nell'esercizio in esame, si allega un Prospetto delle variazioni degli investimenti di maggior rilievo. Tali variazioni sono la risultante delle compravendite di un investimento (compresi i titoli in scadenza ma esclusi i pronti contro termine, i titoli a sconto a brevissima scadenza e i depositi a termine, principalmente utilizzati per garantire l'efficiente gestione del portafoglio) di valore superiore all'1,00% del valore complessivo delle compravendite effettuate nel corso dell'esercizio. La tabella illustra almeno le 20 principali acquisizioni e vendite effettuate.

Lazard Global Quality Growth Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
VAT Group AG	1.990.489
Texas Instruments Inc	1.758.615
Keyence Corp	1.738.942
Toei Animation Co Ltd	909.107
IQVIA Holdings Inc	747.251
Zoetis Inc	467.183
Thermo Fisher Scientific Inc	417.604
Microsoft Corp	78.975
Alphabet Inc	61.237
Accenture Plc	54.947
Aon Plc	50.455
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	46.374
S&P Global Inc	44.893
Visa Inc	43.684
Coca-Cola Co	43.215
BRP Inc	39.423
ASML Holding NV	38.187
Intuit Inc	37.733
Verisk Analytics Inc	37.200
Adobe Inc	36.775

CESSIONI *	PROVENTI
	USD
Genmab A/S	1.809.350
AIA Group Ltd	1.705.407
Texas Instruments Inc	1.680.001
Assa Abloy AB	1.337.585
Dollar General Corp	1.324.648
Wolters Kluwer NV	554.718
Veralto Corp	241.638

* Non vi sono state ulteriori cessioni nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024.

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Jacobs Solutions Inc	1.495.576
Canadian Pacific Kansas City Ltd	1.259.699
Steadfast Group Ltd	1.197.805
Travelers Cos Inc	1.116.804
Chubb Ltd	1.008.745
American Express Co	854.196
WR Berkley Corp	849.771
DBS Group Holdings Ltd	767.078
Estee Lauder Cos Inc	685.155
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	624.358
Nucor Corp	598.494
Remy Cointreau SA	518.699
IMCD NV	205.897
Pernod Ricard SA	189.310
Marsh & McLennan Cos Inc	154.937
Vestas Wind Systems A/S	127.560
Shell Plc	63.430
BP Plc	62.692
Martin Marietta Materials Inc	61.131
L'Oreal SA	60.934

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Costco Wholesale Corp	2.222.492
Martin Marietta Materials Inc	2.204.497
Shell Plc	2.042.401
L'Oreal SA	1.985.585
Vulcan Materials Co	1.959.782
TotalEnergies SE	1.946.533
McDonald's Corp	1.913.268
Waste Management Inc	1.905.060
Linde Plc	1.902.022
BP Plc	1.879.939
Mastercard Inc	1.825.155
Armstrong World Industries Inc	1.817.068
Marsh & McLennan Cos Inc	1.800.648
Live Nation Entertainment Inc	1.775.857
Vestas Wind Systems A/S	1.775.041
Air Liquide SA	1.756.800
IMCD NV	1.751.034
CSX Corp	1.745.600
Visa Inc	1.737.237
Intercontinental Exchange Inc	1.689.932
Weyerhaeuser Co (REIT)	1.676.874
Thermo Fisher Scientific Inc	1.650.009
Toromont Industries Ltd	1.623.686
Caterpillar Inc	1.623.382
Prologis Inc (REIT)	1.611.025
Agnico Eagle Mines Ltd	1.592.748
CME Group Inc	1.579.192
Coca-Cola Co	1.549.257
Aon Plc	1.532.191
Jacobs Solutions Inc	1.514.423
Sysco Corp	1.504.839
Norfolk Southern Corp	1.430.576
Danaher Corp	1.419.641
Bank of America Corp	1.360.769
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.353.969
Cie Financiere Richemont SA	1.341.063
Pernod Ricard SA	1.322.661
Diageo Plc	1.301.089
Equinor ASA	1.291.685
Travelers Cos Inc	1.268.106
Canadian Pacific Kansas City Ltd	1.221.582
Franco-Nevada Corp	1.189.166
Estee Lauder Cos Inc	1.159.234
Steadfast Group Ltd	1.145.817
Commerce Bancshares Inc	1.141.684
Remy Cointreau SA	1.112.634
Chubb Ltd	1.058.311
Anglo American Plc	1.047.985
WR Berkley Corp	970.482
ArcelorMittal SA	964.392

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	EUR
Southern Co 3,875% 15/12/2025	4.812.970
Akamai Technologies Inc 0,125% 01/05/2025	4.702.446
SK Hynix Inc 1,750% 11/04/2030	4.532.339
Welltower OP LLC 2,750% 15/05/2028	3.918.407
Global Payments Inc 1,500% 01/03/2031	3.765.622
POSCO Holdings Inc - Zero coupon 01/09/2026	3.734.500
American Water Capital Corp 3,625% 15/06/2026	3.522.745
Citigroup Global Markets Holdings Inc 1,000% 09/04/2029	3.183.700
LG Chem Ltd 1,600% 18/07/2030	3.124.739
CMS Energy Corp 3,375% 01/05/2028	3.058.839
Cellnex Telecom SA 0,500% 05/07/2028	2.742.264
LG Chem Ltd 1,250% 18/07/2028	2.473.064
Deutsche Lufthansa AG 2,000% 17/11/2025	2.380.349
Eni SpA 2,950% 14/09/2030	2.315.010
Palo Alto Networks Inc 0,375% 01/06/2025	2.146.194
Prysmian SpA - Zero coupon 02/02/2026	1.923.300
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA - Zero coupon 15/03/2028	1.835.790
Expedia Group Inc - Zero coupon 15/02/2026	1.558.185
DexCom Inc 0,375% 15/05/2028	1.553.460
Schneider Electric SE 1,970% 27/11/2030	1.476.300
Ford Motor Co - Zero coupon 15/03/2026	1.257.696
BNP Paribas SA - Zero coupon 13/05/2025	1.242.200
Duke Energy Corp 4,125% 15/04/2026	1.211.791
Fomento Economico Mexicano SAB de CV 2,625% 24/02/2026	1.190.580
Alliant Energy Corp 3,875% 15/03/2026	1.179.126

CESSIONI	PROVENTI
	EUR
America Movil BV - Zero coupon 02/03/2024	6.289.400
Safran SA 0,875% 15/05/2027	4.956.345
Nippon Steel Corp - Zero coupon 05/10/2026	4.728.705
SK Hynix Inc 1,750% 11/04/2030	4.241.889
Sika AG 0,150% 05/06/2025	2.799.699
Expedia Group Inc - Zero coupon 15/02/2026	2.653.130
Lenovo Group Ltd 2,500% 26/08/2029	2.608.340
BNP Paribas SA - Zero coupon 13/05/2025	2.433.300
STMicroelectronics NV - Zero coupon 04/08/2027	2.309.552
LEG Immobilien SE 0,400% 30/06/2028	2.179.620
Palo Alto Networks Inc 0,750% 01/07/2023	2.136.822
Southwest Airlines Co 1,250% 01/05/2025	2.114.446
Veolia Environnement SA - Zero coupon 01/01/2025	2.035.942
Palo Alto Networks Inc 0,375% 01/06/2025	1.856.260
Fresenius SE & Co KGaA - Zero coupon 31/01/2024	1.759.200
JPMorgan Chase Bank NA - Zero coupon 10/06/2024	1.730.261
Booking Holdings Inc 0,750% 01/05/2025	1.712.191
Amadeus IT Group SA 1,500% 09/04/2025	1.604.560
Worldline SA - Zero coupon 30/07/2026	1.399.866
adidas AG 0,050% 12/09/2023	1.378.048
Euronet Worldwide Inc 0,750% 15/03/2049	1.340.939
Meituan - Zero coupon 27/04/2027	1.259.177
Western Digital Corp 1,500% 01/02/2024	1.255.413
Pioneer Natural Resources Co 0,250% 15/05/2025	1.195.039
Carrefour SA - Zero coupon 27/03/2024	1.083.434
Zhongsheng Group Holdings Ltd - Zero coupon 21/05/2025	1.024.923
BioMarin Pharmaceutical Inc 0,599% 01/08/2024	960.311
Carrefour SA - Zero coupon 14/06/2023	902.920
Cellnex Telecom SA 1,500% 16/01/2026	898.870
Schneider Electric SE - Zero coupon 15/06/2026	875.487

Lazard Global Convertibles Recovery Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Cellnex Telecom SA 0,750% 20/11/2031	13.548.304
Delivery Hero SE 3,250% 21/02/2030	11.117.488
Zhongsheng Group Holdings Ltd - Zero coupon 21/05/2025	8.975.296
Sunrun Inc - Zero coupon 01/02/2026	7.367.762
Fastighets AB Balder 3,500% 23/02/2028	6.729.334
Lumentum Holdings Inc 0,500% 15/06/2028	6.535.296
Sunrun Inc 4,000% 01/03/2030	5.885.250
NextEra Energy Partners LP 2,500% 15/06/2026	5.872.140
Chefs' Warehouse Inc 2,375% 15/12/2028	5.616.506
Array Technologies Inc 1,000% 01/12/2028	5.346.803
Farfetch Ltd 3,750% 01/05/2027	5.208.375
ANA Holdings Inc - Zero coupon 10/12/2031	5.181.151
MP Materials Corp 0,250% 01/04/2026	5.167.934
Iqiyi Inc 6,500% 15/03/2028	4.940.460
Ubisoft Entertainment SA 2,875% 05/12/2031	4.814.895
Alnylam Pharmaceuticals Inc 1,000% 15/09/2027	4.729.504
Rivian Automotive Inc 3,625% 15/10/2030	4.701.744
LEG Immobilien SE 0,400% 30/06/2028	4.539.156
Saipem SpA 2,875% 11/09/2029	4.526.373
Redcare Pharmacy NV - Zero coupon 21/01/2028	4.426.192
Insulet Corp 0,375% 01/09/2026	4.404.938
Cathay Pacific Finance III Ltd 2,750% 05/02/2026	4.042.688
Wolfspeed Inc 1,875% 01/12/2029	3.914.212
Block Inc 0,250% 01/11/2027	3.558.225
Sail Vantage Ltd - Zero coupon 13/01/2027	3.374.205
Wolfspeed Inc 1,875% 01/12/2029	3.371.955
Snap Inc - Zero coupon 01/05/2027	3.287.757
Carnival Corp 5,750% 01/12/2027	3.212.737
Spirit Airlines Inc 1,000% 15/05/2026	2.184.585

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Carnival Corp 5,750% 01/12/2027	11.696.019
Delivery Hero SE 0,875% 15/07/2025	11.106.902
Sunrun Inc - Zero coupon 01/02/2026	8.524.350
PDD Holdings Inc - Zero coupon 01/12/2025	6.356.260
ams-OSRAM AG - Zero coupon 05/03/2025	5.883.040
Vnet Group Inc - Zero coupon 01/02/2026	5.816.880
Spirit Airlines Inc 1,000% 15/05/2026	4.539.824
MTU Aero Engines AG 0,050% 18/03/2027	4.200.009
Lucid Group Inc 1,250% 15/12/2026	4.160.727
Oak Street Health Inc - Zero coupon 15/03/2026	4.092.315
Singapore Airlines Ltd 1,625% 03/12/2025	4.059.893
Klockner & Co Financial Services SA 2,000% 08/09/2023	3.995.414
JetBlue Airways Corp 0,500% 01/04/2026	3.377.673
Clariane SE 0,875% 06/03/2027	3.328.275
Alteryx Inc 1,000% 01/08/2026	3.313.593
Hello Group Inc 1,250% 01/07/2025	3.303.940
Atos SE - Zero coupon 06/11/2024	3.060.819
Guardant Health Inc - Zero coupon 15/11/2027	2.366.288
Cinemark Holdings Inc 4,500% 15/08/2025	1.828.577
Farfetch Ltd 3,750% 01/05/2027	1.680.225
Exact Sciences Corp 0,375% 01/03/2028	1.415.956
Wolfspeed Inc 1,875% 01/12/2029	1.274.905
Splunk Inc 1,125% 15/06/2027	1.079.296
Elis SA - Zero coupon 06/10/2023	1.040.010

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2027	101.500.124
Governo del Messico 7,500% 03/06/2027	75.617.243
Governo del Sudafrica 8,000% 31/01/2030	62.109.170
Governo dell'Indonesia 6,375% 15/08/2028	59.531.533
Governo del Messico 7,750% 29/05/2031	40.161.313
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 25/07/2024	37.417.970
Governo del Perù 6,950% 12/08/2031	35.042.798
Governo della Polonia 7,500% 25/07/2028	30.317.224
Governo del Messico 4,000% 15/11/2040	29.135.932
Governo della Colombia 7,750% 18/09/2030	26.723.169
Governo del Sudafrica 8,875% 28/02/2035	26.650.876
Governo della Colombia 13,250% 09/02/2033	26.150.817
Governo del Messico 4,000% 13/06/2019	25.299.582
Governo del Sudafrica 10,500% 21/12/2026	24.904.095
Governo della Malesia 4,498% 15/04/2030	24.605.526
Governo del Sudafrica 8,250% 31/03/2032	21.685.716
Governo dell'Indonesia 7,125% 15/06/2038	21.625.720
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2026	21.492.477
Repubblica ceca 2,500% 25/08/2028	21.344.623
Governo della Malesia 3,478% 14/06/2024	18.323.510
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000% 01/10/2028	17.493.947
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 30/01/2024	16.865.945
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/12/2023	16.784.100
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6,000% 15/08/2050	16.685.033
Governo della Colombia 7,000% 26/03/2031	16.654.680
Governo della Malesia 3,733% 15/06/2028	16.019.475
Governo della Polonia 1,250% 25/10/2030	14.568.106
Governo dell'Ungheria 6,750% 22/10/2028	14.317.848
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/03/2024	13.910.342
Governo dell'Indonesia 8,750% 15/05/2031	13.687.614
Bonos de la Tesoreria de la Republica 6,000% 01/04/2033	13.294.778
Governo della Colombia 6,000% 28/04/2028	13.294.170
Governo del Messico 7,750% 13/11/2042	13.173.012

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2026	64.613.776
Governo del Messico 7,500% 03/06/2027	57.726.100
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2027	51.270.384
Governo della Colombia 7,000% 26/03/2031	37.789.313
Governo del Messico 4,000% 13/06/2019	32.392.273
Governo del Sudafrica 8,250% 31/03/2032	32.067.526
Governo dell'Indonesia 6,375% 15/08/2028	28.016.507
Governo del Sudafrica 10,500% 21/12/2026	27.814.477
Governo del Messico 7,750% 29/05/2031	25.779.670
Governo del Perù 6,350% 12/08/2028	23.106.947
Governo dell'Indonesia 8,375% 15/03/2034	20.870.573
Governo della Colombia 5,750% 03/11/2027	19.406.094
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/12/2023	16.928.898
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 30/01/2024	16.896.650
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000% 01/10/2028	15.739.564
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/03/2024	13.929.897
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6,000% 15/05/2035	13.136.852
Governo della Malesia 4,498% 15/04/2030	13.125.668
Governo del Perù 6,150% 12/08/2032	12.570.019
Governo della Colombia 6,000% 28/04/2028	12.396.724
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2025	11.162.246
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/03/2024	9.950.299
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/09/2023	9.844.191
Governo del Messico 7,750% 13/11/2042	9.433.852
Governo del Perù 6,950% 12/08/2031	9.064.329
Governo della Polonia 2,500% 25/07/2027	8.971.346
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 18/04/2024	8.963.162
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 25/07/2024	8.846.951
Governo della Malesia 3,733% 15/06/2028	8.749.112
Governo del Sudafrica 8,875% 28/02/2035	8.649.047

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2025	7.134.460
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/09/2023	5.880.338
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/10/2023	5.866.784
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2027	5.309.616
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2025	5.230.522
Governo dell'Indonesia 6,375% 15/08/2028	4.938.789
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 05/10/2023	4.911.406
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 14/09/2023	4.906.350
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 28/09/2023	4.899.497
Governo della Slovenia 5,000% 19/09/2033	3.238.223
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 22/06/2023	2.974.406
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 29/06/2023	2.972.132
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/09/2023	2.948.768
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/09/2023	2.943.767
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 12/10/2023	2.933.990
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 02/11/2023	2.929.975
Governo degli Emirati Arabi Uniti 4,917% 25/09/2033	2.870.000
Governo del Perù 2,783% 23/01/2031	2.745.865
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 30/05/2023	1.985.681
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 06/06/2023	1.984.366
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/06/2023	1.983.900
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 27/06/2023	1.980.617
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 09/01/2024	1.973.174
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 31/10/2023	1.967.781
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/11/2023	1.965.295
Governo del Messico 2,750% 27/11/2031	1.721.132
Governo della Colombia 3,125% 15/04/2031	1.693.877

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2025	7.348.296
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/10/2023	5.935.375
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/09/2023	5.888.568
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2025	5.666.048
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2027	5.392.007
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 05/10/2023	4.939.819
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 14/09/2023	4.929.222
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10,000% 01/01/2029	4.556.277
Governo dell'Indonesia 6,375% 15/08/2028	4.543.314
Governo del Messico 8,500% 31/05/2029	4.040.940
Governo della Slovenia 5,000% 19/09/2033	3.165.782
Governo della Serbia 6,500% 26/09/2033	3.022.819
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 02/11/2023	2.998.696
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 01/06/2023	2.986.197
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 06/06/2023	2.983.229
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 22/06/2023	2.977.273
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 29/06/2023	2.972.000
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/09/2023	2.960.256
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 28/09/2023	2.959.509
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/09/2023	2.958.549
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 12/10/2023	2.945.833
Governo degli Emirati Arabi Uniti 4,917% 25/09/2033	2.829.342
Governo del Perù 2,783% 23/01/2031	2.653.201
Governo del Sudafrica 7,000% 28/02/2031	2.633.051
Governo della Polonia 5,750% 16/11/2032	2.598.829
Governo dell'Oman 6,250% 25/01/2031	2.373.531

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund*

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2027	995.658
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/09/2023	982.693
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/10/2023	976.928
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 31/10/2023	450.414
Governo degli Emirati Arabi Uniti 4,917% 25/09/2033	405.500
Governo dell'Oman 6,250% 25/01/2031	403.600
Governo del Messico 7,500% 03/06/2027	400.646
Governo della Malesia 3,733% 15/06/2028	396.618
Governo del Messico 5,500% 04/03/2027	325.426
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2025	266.309
Governo della Polonia 7,500% 25/07/2028	261.940
Governo del Messico 4,000% 13/06/2019	261.005
Governo dell'Oman 5,375% 08/03/2027	259.090
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000% 01/10/2028	250.667
Governo del Messico 7,750% 29/05/2031	236.807
Governo dell'Arabia Saudita 5,500% 25/10/2032	217.560
Governo della Colombia 3,000% 30/01/2030	205.522
Governo dell'Oman 6,750% 28/10/2027	201.400
Chile Electricity Lux MPC Sarl 6,010% 20/01/2033	200.016
Governo del Sudafrica 8,000% 31/01/2030	187.028
Governo del Messico 4,000% 15/11/2040	183.307
Governo del Cile 3,500% 31/01/2034	178.598
Governo della Colombia 4,500% 15/03/2029	171.279
Greenko Dutch BV 3,850% 29/03/2026	171.268
Governo del Qatar 4,625% 02/06/2046	168.000
Governo del Perù 6,950% 12/08/2031	157.184

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2027	1.035.796
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/10/2023	995.023
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/09/2023	986.752
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2026	869.318
Governo del Messico 7,500% 03/06/2027	702.400
Governo della Colombia 7,000% 26/03/2031	685.580
Governo dell'Oman 6,250% 25/01/2031	680.886
Governo della Malesia 3,733% 15/06/2028	598.728
Governo del Sudafrica 8,000% 31/01/2030	572.141
Governo del Sudafrica 8,250% 31/03/2032	461.086
Governo del Perù 6,950% 12/08/2031	430.457
Governo del Messico 7,750% 29/05/2031	417.313
Governo del Sudafrica 8,500% 31/01/2037	403.398
Governo degli Emirati Arabi Uniti 4,917% 25/09/2033	402.676
Governo del Perù 6,350% 12/08/2028	402.341
Governo del Messico 4,875% 19/05/2033	381.684
Governo del Messico 7,750% 13/11/2042	375.735
Governo del Messico 5,750% 05/03/2026	366.020
Governo della Malesia 3,899% 16/11/2027	364.861
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000% 01/10/2028	362.746

* Fondo integralmente rimborsato il 4 marzo 2024.

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2027	7.366.348
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/09/2023	6.859.331
Governo del Messico 7,500% 03/06/2027	5.903.862
Governo del Sudafrica 8,875% 28/02/2035	3.537.652
Governo della Malesia 3,733% 15/06/2028	3.347.198
Governo dell'Indonesia 6,375% 15/08/2028	3.083.680
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/12/2023	2.961.900
Governo della Colombia 13,250% 09/02/2033	2.932.005
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/10/2023	2.930.785
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 31/10/2023	2.415.405
Governo del Messico 4,000% 15/11/2040	2.380.276
Governo del Messico 7,750% 29/05/2031	2.237.824
Governo del Messico 5,500% 04/03/2027	2.061.884
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 22/06/2023	1.982.937
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 11/04/2024	1.980.920
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/09/2023	1.965.387
Governo del Perù 6,950% 12/08/2031	1.817.717
Governo della Polonia 7,500% 25/07/2028	1.737.108
Governo del Messico 7,750% 13/11/2042	1.715.578
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2025	1.680.608
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2026	1.680.122

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 01/06/2023	6.967.792
Governo del Messico 7,500% 03/06/2027	5.314.095
Governo della Colombia 7,000% 26/03/2031	4.385.812
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2026	3.490.697
Governo del Sudafrica 8,250% 31/03/2032	3.035.607
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2027	3.012.860
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/09/2023	2.984.235
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/12/2023	2.980.496
Governo del Messico 5,750% 05/03/2026	2.768.306
Governo del Perù 6,350% 12/08/2028	2.713.571
Governo del Messico 8,500% 31/05/2029	2.572.491
Governo della Malesia 3,733% 15/06/2028	2.343.570
Governo del Messico 7,750% 29/05/2031	2.337.543
Governo del Messico 4,000% 13/06/2019	2.295.851
Governo del Sudafrica 7,000% 28/02/2031	2.198.385
Governo del Messico 5,500% 04/03/2027	2.121.231
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 2,750% 15/08/2032	2.059.374
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 22/06/2023	1.984.849
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 11/04/2024	1.983.566
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/09/2023	1.973.504
Governo del Perù 6,950% 12/08/2031	1.909.147
Governo dell'Indonesia 2,150% 28/07/2031	1.860.590
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2025	1.825.833
Governo del Messico 5,400% 09/02/2028	1.729.087
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000% 01/10/2028	1.702.130
Governo della Colombia 8,000% 20/04/2033	1.685.819

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Banco de Credito e Inversiones SA 8,750% 31/12/2099	1.800.000
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 4,000% 15/01/2027	1.498.359
Abu Dhabi National Oil Co 0,700% 04/06/2024	1.364.200
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 4,750% 15/11/2043	1.055.586
MV24 Capital BV 6,748% 01/06/2034	872.244
Chile Electricity PEC SpA - Zero coupon 25/01/2028	835.300
TSMC Global Ltd 2,250% 23/04/2031	802.356
Adani Green Energy Ltd 6,250% 10/12/2024	787.880
Leviathan Bond Ltd 6,750% 30/06/2030	706.780
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 4,750% 15/11/2053	653.367
Aydem Yenilenebilir Enerji AS 7,750% 02/02/2027	653.249
Prosus NV 3,061% 13/07/2031	647.160
Tierra Mojada Luxembourg II Sarl 5,750% 01/12/2040	634.569
Banco Internacional del Peru SAA Interbank 7,625% 16/01/2034	620.000
Aegea Finance Sarl 9,000% 20/01/2031	610.248
Sweihan PV Power Co PJSC 3,625% 31/01/2049	609.458
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd 3,100% 02/02/2031	609.060
WE Soda Investments Holding Plc 9,500% 06/10/2028	604.800
Millicom International Cellular SA 7,375% 02/04/2032	600.000
Akbank TAS 9,369% 31/12/2099	600.000
AES Andes SA 6,300% 15/03/2029	599.442
YPF SA 9,500% 17/01/2031	596.612
QNB Finance Ltd 4,875% 30/01/2029	595.440
Korea Housing Finance Corp 4,625% 24/02/2033	588.158
AIA Group Ltd 3,200% 16/09/2040	585.578
EIG Pearl Holdings Sarl 4,387% 30/11/2046	581.035
Peru LNG Srl 5,375% 22/03/2030	578.060
Wynn Macau Ltd 5,500% 15/01/2026	575.380
Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 8,550% 18/09/2033	570.400
BBVA Bancomer SA 5,875% 13/09/2034	557.400
Termocandelaria Power Ltd 7,875% 30/01/2029	544.188
UPL Corp Ltd 4,625% 16/06/2030	521.002
Liberty Costa Rica Senior Secured Finance 10,875% 15/01/2031	518.500
Ambipar Lux Sarl 9,875% 06/02/2031	500.000
Trust Fibra Uno 7,375% 13/02/2034	500.000
Turkiye Varlik Fonu Yonetimi AS 8,250% 14/02/2029	497.490
Interchile SA 4,500% 30/06/2056	488.940

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 4,000% 15/01/2027	1.496.270
WE Soda Investments Holding Plc 9,500% 06/10/2028	613.950
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 4,750% 15/11/2043	537.520
Banco de Credito e Inversiones SA 8,750% 31/12/2099	515.310
Yapi Ve Kredi Bankasi AS 9,250% 17/01/2034	410.760
Raizen Fuels Finance 6,450% 05/03/2034	404.000
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 02/11/2023	397.538
Acwa Power Management And Investments One Ltd 5,950% 15/12/2039	384.198
CT Trust 5,125% 03/02/2032	268.653
SK Hynix Inc 6,500% 17/01/2033	212.106
YPF SA 9,500% 17/01/2031	202.730
Inversiones CMPC SA 6,125% 26/02/2034	201.780
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 25/01/2024	199.768
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 30/11/2023	199.385
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 4,750% 31/07/2025	198.680
Akbank TAS 5,125% 31/03/2025	197.224
DIB Sukuk Ltd 4,800% 16/08/2028	195.426
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 5,250% 05/02/2025	194.290
Transnet SOC Ltd 8,250% 06/02/2028	193.240
Formosa Group Cayman Ltd 3,375% 22/04/2025	192.626
CSN Inova Ventures 6,750% 28/01/2028	183.760
Star Energy Geothermal Darajat II 4,850% 14/10/2038	183.500
Shinhan Financial Group Co Ltd 4,375% 13/04/2032	183.314
Banco de Credito del Peru 3,250% 30/09/2031	182.700
Minsur SA 4,500% 28/10/2031	172.000
Tencent Holdings Ltd 3,925% 19/01/2038	169.232
Israel Electric Corp Ltd 3,750% 22/02/2032	156.050
CAP SA 3,900% 27/04/2031	148.576
Airport Authority 3,250% 12/01/2052	144.612
LLPL Capital Pte Ltd 6,875% 04/02/2039	142.044
Tencent Holdings Ltd 3,240% 03/06/2050	132.038
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 4,375% 15/08/2043	94.234

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Nordic High Yield Bond Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	EUR
Inin Group AS 12,720% 05/01/2027	1.325.469
Fiven ASA 10,629% 11/12/2026	1.226.500
Foxway Holding AB 10,936% 12/07/2028	1.191.250
Fortaco Group Holdco OYJ 10,970% 22/07/2027	1.187.250
PHM Group Holding Oy 11,428% 19/06/2026	1.133.000
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 1,100% 29/05/2028	1.020.060
BidCoRelyOn Nutec A/S 12,148% 12/05/2026	1.007.500
MGI - Media and Games Invest SE 10,185% 21/06/2026	1.000.000
GoCollective 1,000% 12/04/2027	1.000.000
Sparebanken Soer Boligkreditt AS 5,250% 31/05/2027	888.967
Sparebanken Oest Boligkreditt AS 4,990% 17/06/2026	884.411
Legres AB 13,076% 30/12/2025	858.918
Mutares SE & Co KGaA 12,402% 31/03/2027	836.000
Citycon OYJ 3,625% 31/12/2099	824.750
ACL Holdings Ltd 11,500% 16/02/2027	800.000
Ziton A/S 13,429% 09/06/2028	800.000
Joetul AS 12,710% 15/07/2026	797.059
BEWi ASA 7,087% 03/09/2026	788.000
Hawk Infinity Software AS 11,230% 03/10/2028	784.057
NoA BidCo AS 12,230% 15/04/2027	752.882
Klarna Holding AB 13,596% 31/12/2099	707.026
SR-Boligkreditt AS 5,240% 02/12/2027	701.863
SpareBank 1 Boligkreditt AS 5,170% 13/03/2028	700.142
DNB Boligkreditt AS 5,150 % 08/02/2028	699.660
SpareBank 1 Boligkreditt AS 5,230% 19/03/2029	699.422
ADDvise Group AB 9,597% 26/05/2026	669.523
Groentvedt AS 12,710% 11/01/2027	666.994
Scatec ASA 6,415% 19/08/2025	652.750
Intrum AB 9,250% 15/03/2028	642.220
SpareBank 1 Boligkreditt AS 0,375% 14/02/2024	585.261
OKEA ASA 9,125% 14/09/2026	561.883
Crayon Group Holding ASA 7,480% 08/04/2028	561.651
TORM Plc 8,250% 25/01/2029	558.387
Axactor ASA 12,950% 07/09/2027	552.512
Chip Bidco AS 9,740% 26/02/2027	552.387
Gaming Innovation Group Plc 11,764% 12/06/2026	532.577
Esmaeilzadeh Holding AB 11,595% 26/01/2025	531.093
Nordea Eiendomskreditt AS 5,300% 23/02/2029	525.127
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 5,170% 15/03/2028	524.888
Pelagia Holding AS 7,450% 12/03/2029	524.108
SLR Group GmbH 10,883% 09/10/2027	500.000

CESSIONI	PROVENTI
	EUR
Jordanes Investments AS 8,920% 11/02/2026	1.049.082
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 1,100% 29/05/2028	1.046.750
Molnlycke Holding AB 1,875% 28/02/2025	971.268
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 1,125% 08/02/2027	885.535
Nokia OYJ 2,375% 15/05/2025	782.495
Intrum AB 9,250% 15/03/2028	760.400
Volvo Car AB 2,500% 07/10/2027	742.805
SpareBank 1 Boligkreditt AS 0,375% 14/02/2024	591.450
Castellum Helsinki Finance Holding Abp 2,000% 24/03/2025	571.680
Jotta Group AS 11,220% 28/05/2025	540.424
Gaming Innovation Group Plc 11,764% 12/06/2026	540.273
Lime Petroleum AS 13,970% 07/07/2025	512.753
SpareBank 1 Boligkreditt AS 0,375% 26/06/2024	493.700
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 0,750% 27/02/2025	485.725
Stillfront Group AB 6,784% 19/05/2025	443.965
Klaveness Combination Carriers ASA 9,460% 11/02/2025	404.810
Eika Boligkreditt AS 0,375% 16/02/2024	394.172
ADDvise Group AB 10,391% 21/05/2025	390.707
BEWi ASA 7,087% 03/09/2026	378.004
Wallenius Wilhelmsen ASA 8,760% 04/04/2027	360.917
Stillfront Group AB 8,090% 26/06/2024	317.500
Scatec ASA 6,415% 19/08/2025	290.250
Jotta Group AS 9,780% 28/05/2025	270.212
Intrum AB 4,875% 15/08/2025	172.700

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	EUR
Nykredit Realkredit A/S 4,000% 01/10/2056	21.300.169
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 4,000% 01/10/2056	14.965.514
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 5,000% 01/10/2053	9.251.914
Nykredit Realkredit A/S 5,000% 01/10/2056	7.847.409
Nykredit Realkredit A/S 4,000% 01/10/2056	7.509.926
SpareBank 1 Boligkreditt AS 5,070% 15/03/2027	6.939.570
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 5,070% 06/07/2027	6.068.443
Governo della Finlandia 2,000% 15/04/2024	5.937.720
Governo della Svezia 3,500% 30/03/2039	5.833.311
Governo della Svezia 1,750% 11/11/2033	5.739.685
DNB Boligkreditt AS 5,150 % 08/02/2028	5.633.870
Moere Boligkreditt AS 5,440% 16/12/2026	5.273.063
Sparebanken Soer Boligkreditt AS 5,130% 24/09/2025	5.234.834
Sparebanken Oest Boligkreditt AS 5,010% 18/06/2025	5.222.812
Governo della Svezia 2,250% 11/05/2035	5.219.651
Realkredit Danmark A/S 1,000% 01/10/2053	5.165.134
Sveriges Sakerstallda Obligationer AB 1,000% 12/06/2030	4.926.207
Nykredit Realkredit A/S 3,500% 01/04/2053	4.732.563
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 5,000% 01/10/2056	4.457.027
KLP Boligkreditt AS 5,130 % 17/02/2026	4.353.252
SR-Boligkreditt AS 5,240% 02/12/2027	4.238.089
SpareBank 1 Boligkreditt AS 5,170% 13/03/2028	4.227.487
Autoliv Inc 3,625% 07/08/2029	3.980.510
Governo norvegese 1,250% 17/09/2031	3.583.358
Molnlycke Holding AB 4,250% 08/09/2028	3.580.920
Moere Boligkreditt AS 5,250% 09/05/2028	3.357.942
Sparebanken Vest Boligkreditt AS 5,170% 15/03/2028	3.349.842
Nordea Eiendomskreditt AS 5,300% 23/02/2029	3.189.790
SpareBank 1 Boligkreditt AS 5,230% 19/03/2029	3.152.364
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 5,000% 01/10/2053	3.119.616
Lansforsakringar Hypotek AB 3,750% 30/09/2030	3.084.006
Neste OYJ 3,875% 21/05/2031	3.078.150
Securitas Treasury Ireland DAC 3,875% 23/02/2030	3.025.500
Kuntarahoitus OYJ 0,750% 07/09/2027	2.708.100
OP Mortgage Bank 3,000% 17/07/2031	2.697.624
Governo della Finlandia 4,000% 04/07/2025	2.527.825
Danske Bank A/S 5,320% 23/08/2027	2.484.425
Eika Boligkreditt AS 5,190% 12/01/2028	2.481.827
Nykredit Realkredit A/S 4,000% 01/10/2046	2.376.600
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4,250% 29/09/2028	2.283.416

CESSIONI	PROVENTI
	EUR
Nykredit Realkredit A/S 5,000% 01/10/2053	14.095.139
Jyske Realkredit A/S 1,000% 01/04/2027	11.630.364
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000% 01/04/2027	10.241.319
Governo della Finlandia 2,000% 15/04/2024	5.453.066
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000% 01/10/2053	5.209.670
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 5,000% 01/10/2053	4.544.834
Sveriges Sakerstallda Obligationer AB 0,500% 11/06/2025	4.443.867
Nykredit Realkredit A/S 2,000% 01/10/2047	3.982.462
Nykredit Realkredit A/S 0,500% 01/10/2050	3.879.950
Jyske Realkredit A/S 1,000% 01/04/2025	3.874.578
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000% 01/10/2050	3.630.891
Realkredit Danmark A/S 1,500% 01/10/2050	3.619.903
Kuntarahoitus OYJ 0,125% 07/03/2024	3.480.130
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000% 01/10/2053	3.479.737
Nykredit Realkredit A/S 5,000% 01/10/2053	3.122.199
H Lundbeck A/S 0,875 14/10/2027	3.076.290
Jyske Realkredit A/S 1,000% 01/10/2053	3.015.954
Buono del Tesoro finlandese - Zero coupon 14/08/2023	2.889.779
Finnvera OYJ 0,500% 13/04/2026	2.847.270
Kommunalbanken AS 1,070% 17/02/2026	2.846.860
Governo norvegese 1,500% 19/02/2026	2.754.143
Nykredit Realkredit A/S 2,000% 01/10/2050	2.419.561
Telia Co AB 2,750% 30/06/2083	2.222.050
Storebrand Livsforsikring AS 1,875% 30/09/2051	2.166.060
Kuntarahoitus OYJ - Zero coupon 15/11/2024	2.137.040
Nykredit Realkredit A/S 1,500% 01/10/2037	2.123.413
Realkredit Danmark A/S 2,000% 01/10/2047	2.055.002
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 5,000% 01/10/2053	2.037.754
Governo della Danimarca - Zero coupon 15/11/2031	1.676.615
Aker BP ASA 1,125% 12/05/2029	1.581.503
Realkredit Danmark A/S 1,000% 01/04/2026	1.542.647
Sampo OYJ 2,500% 03/09/2052	1.540.200
Realkredit Danmark A/S 1,000% 01/04/2027	1.483.666

Lazard Commodities Fund

ACQUISIZIONI *	COSTO
	USD
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 05/03/2024	13.460.572
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 09/01/2024	13.155.910
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/08/2023	12.343.044
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 05/12/2023	12.321.032
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 24/10/2023	12.058.341
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 01/08/2023	11.951.827
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 06/02/2024	10.367.850
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 23/01/2024	9.882.757
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 12/10/2023	9.751.368
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/08/2023	8.141.367
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/11/2023	7.207.178
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/03/2024	6.550.873
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 12/12/2023	6.523.671
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 22/08/2023	6.441.449
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 23/05/2024	6.141.879
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 06/06/2024	5.989.715
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 12/03/2024	5.895.330
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/12/2023	5.709.791
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 28/05/2024	5.683.089
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 09/04/2024	5.650.927
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 03/10/2023	5.650.127
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 20/06/2024	5.122.108
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 26/03/2024	5.087.965
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/05/2024	5.024.239
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 31/10/2023	4.968.628
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 18/04/2024	4.603.363
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 18/07/2023	2.383.162
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 20/02/2024	2.318.808

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 05/03/2024	13.590.713
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 09/01/2024	13.267.378
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 20/04/2023	12.853.088
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/08/2023	12.537.146
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 05/12/2023	12.479.969
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 24/10/2023	12.179.652
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 01/08/2023	12.063.834
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 18/05/2023	11.957.694
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 18/07/2023	11.175.878
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 06/02/2024	10.502.358
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 23/01/2024	10.021.605
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 12/10/2023	9.891.777
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/08/2023	8.240.519
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 11/05/2023	7.358.714
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/11/2023	7.290.483
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/06/2023	6.750.715
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/03/2024	6.632.976
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 22/08/2023	6.538.331
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 23/05/2023	6.054.051
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 12/03/2024	5.995.618
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/12/2023	5.786.253
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 09/04/2024	5.734.985
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 03/10/2023	5.716.391
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 26/03/2024	5.127.050
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 31/10/2023	5.041.964
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 12/12/2023	4.932.825
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 20/02/2024	2.358.231

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard European Alternative Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	EUR
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 06/09/2023	47.408.831
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 15/11/2023	46.960.795
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 22/11/2023	39.414.025
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 16/08/2023	32.955.774
Unilever Plc	32.953.956
ASML Holding NV	32.731.448
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 20/12/2023	30.969.396
Pandora A/S	26.716.242
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 20/03/2024	24.967.828
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 08/11/2023	24.307.280
Novartis AG	24.133.464
adidas AG	23.658.941
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 07/02/2024	23.543.382
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 29/05/2024	22.247.556
Nestle SA	22.045.694
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 21/02/2024	21.980.434
STMicroelectronics NV	21.165.168
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 06/12/2023	20.967.219
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 13/03/2024	19.871.716
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 13/12/2023	19.696.313
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 15/05/2024	19.659.468
Roche Holding AG	19.657.877
Deutsche Telekom AG	19.475.029
Vonovia SE	19.308.573
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 23/08/2023	18.969.642
ASM International NV	18.964.070
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 17/04/2024	18.379.380
UniCredit SpA	17.894.232
Vestas Wind Systems A/S	17.613.167
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 20/09/2023	16.984.047
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	16.789.234
ABB Ltd	16.548.071
SAP SE	15.717.250
KBC Group NV	15.368.134
Hennes & Mauritz AB	15.201.526
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 17/07/2024	14.992.972

CESSIONI	PROVENTI
	EUR
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 23/08/2023	64.326.536
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 20/09/2023	55.030.866
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 06/09/2023	47.728.305
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 15/11/2023	43.336.022
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 18/10/2023	42.551.706
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 17/01/2024	39.955.550
adidas AG	38.439.511
Roche Holding AG	35.416.984
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 16/08/2023	33.100.390
ABB Ltd	32.324.685
Nestle SA	31.888.879
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 19/07/2023	30.928.236
Symrise AG	27.674.403
SAP SE	27.560.737
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 17/05/2023	25.934.916
Sonova Holding AG	25.222.498
ASML Holding NV	24.088.468
Novartis AG	23.925.613
Buono del Tesoro francese - Zero coupon 07/02/2024	23.791.289
Heidelberg Materials AG	22.567.516
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 21/02/2024	22.210.837
Pandora A/S	21.255.005
STMicroelectronics NV	21.175.207
Vonovia SE	20.466.552
Deutsche Post AG	20.375.154
Deutsche Telekom AG	20.305.220
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 22/11/2023	20.126.981
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 20/03/2024	20.013.538
Prosus NV	19.431.212
Akzo Nobel NV	18.406.313
Unilever Plc	18.362.542
Coloplast A/S	17.971.223
Novo Nordisk A/S	17.891.644
ArcelorMittal SA	16.808.372
Davide Campari-Milano NV	16.719.877
ASM International NV	16.602.857

Lazard Rathmore Alternative Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/08/2023	188.802.808
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 01/08/2023	168.826.037
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/08/2023	166.457.287
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 29/08/2023	140.550.939
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/02/2024	127.913.337
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 28/03/2024	118.966.362
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 23/05/2024	117.449.295
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 14/03/2024	104.969.467
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 09/05/2024	104.967.837
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 25/04/2024	103.975.490
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 04/01/2024	99.884.315
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 25/01/2024	99.879.202
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/12/2023	99.430.134
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/03/2024	98.940.637
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 16/07/2024	98.866.849
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 18/01/2024	96.253.775
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 14/12/2023	94.508.834
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 22/02/2024	93.688.784
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 11/01/2024	91.532.280
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/02/2024	87.297.490
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 23/04/2024	80.410.108
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 06/06/2024	78.988.416
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	75.291.525

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 27/07/2023	387.398.931
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/08/2023	191.434.058
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 18/07/2023	173.112.152
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 01/08/2023	171.010.077
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/08/2023	168.963.723
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 18/05/2023	163.480.212
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 24/08/2023	163.175.534
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 04/05/2023	158.824.130
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 20/04/2023	135.508.842
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/02/2024	129.558.289
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 29/08/2023	127.936.686
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 28/03/2024	121.881.032
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 14/03/2024	107.630.158
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/03/2024	101.417.319
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 25/01/2024	101.108.583
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 04/01/2024	100.933.945
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/12/2023	100.056.772
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 18/01/2024	97.513.616
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 22/02/2024	96.071.758
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 14/12/2023	94.834.763
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 11/01/2024	92.534.352
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/02/2024	89.356.839

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Coherence Credit Alternative Fund*

ACQUISIZIONI**	COSTO
	USD
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 29/06/2023	2.195.031
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/03/2024	1.982.771
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 25/01/2024	1.543.851
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 29/08/2023	1.475.676
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 13/06/2023	1.196.185
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 05/10/2023	489.062

CESSIONI **	PROVENTI
	USD
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/03/2024	3.669.115
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 05/10/2023	2.708.845
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 30/11/2023	2.442.328
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 02/11/2023	2.275.957
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 29/06/2023	2.197.956
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 25/01/2024	2.039.159
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 29/08/2023	1.485.632
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 22/02/2024	1.450.149
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 20/04/2023	1.064.709
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 13/04/2023	999.663
American Airlines Inc 5,500% 20/04/2026	734.004
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/09/2023	493.327
Lincoln National Corp	314.753
Carnival Holdings Bermuda Ltd 10,375% 01/05/2028	134.062

* Fondo integralmente rimborsato il 22 giugno 2023.

** Non vi sono state ulteriori acquisizioni o cessioni nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024.

Appendice recante il Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposta a revisione)

Il regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (Regolamento (UE) 2015/2365) ("Regolamento SFT") è entrato in vigore il 12 gennaio 2016 e, tra i vari requisiti, ha introdotto il nuovo obbligo di includere nei bilanci della Società determinate informazioni sull'utilizzo fatto dal Fondo delle operazioni di finanziamento tramite titoli ("SFT") e dei total return swap.

Ai sensi dell'articolo 13 del regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle SFT e del riutilizzo, e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012, le società d'investimento OICVM sono tenute a fornire le seguenti informazioni sull'utilizzo delle SFT.

1. Valore di mercato delle attività impegnate in operazioni di finanziamento tramite titoli al 31 marzo 2024

Si riporta di seguito il valore di mercato delle attività impegnate in SFT al 31 marzo 2024. Gli attivi impiegati nell'ambito di SFT a questa data sono total return swap e pronti contro termine, il cui regolamento è, rispettivamente, trilaterale e bilaterale.

Total return swap

Fondo	Valuta	Valore equo	% del Valore patrimoniale netto
Lazard Commodities Fund	USD	1.083.601	2,61
Lazard European Alternative Fund	EUR	977.974	0,29
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	(107.734.021)	(6,58)

Contratti di pronti contro termine

Fondo	Valuta	Valore equo	% del Valore patrimoniale netto
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	1.440.000	1,40
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	10.000	0,41
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	360.000	0,07
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	1.150.000	2,13
Lazard Commodities Fund	USD	3.200.000	7,69
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	59.680.000	3,64

2a). Principali controparti utilizzate per i total return swap detenuti al 31 marzo 2024*

La seguente tabella riporta nel dettaglio le controparti impiegate per ciascuna tipologia di total return swap e contratto di pronti contro termine al 31 marzo 2024.

Fondo	Valuta	Nome controparte	Paese di costituzione	Valore equo
Lazard Commodities Fund	USD	CIBC World Markets	Canada	541.801
	USD	UBS AG	Svizzera	541.800
Lazard European Alternative Fund	EUR	Bank of America Merrill Lynch	Regno Unito e Galles	2.272.292
	EUR	Morgan Stanley	Regno Unito e Galles	(1.294.318)
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	Bank of America Merrill Lynch	Regno Unito e Galles	(28.433.939)
	USD	BNP Paribas	Francia	(35.433.846)
	USD	Nomura	Giappone	(44.745.236)
	USD	Societe Generale	Francia	879.000

* Si tratta di un elenco completo delle controparti dei total return swap detenuti al 31 marzo 2024.

2b). Principali controparti utilizzate per i contratti di pronti contro termine detenuti al 31 marzo 2024*

Nome controparte	State Street Bank and Trust Company
Paese di costituzione	Stati Uniti

* Si tratta di un elenco completo delle controparti dei contratti di pronti contro termine detenuti al 31 marzo 2024. Il valore equo delle operazioni in essere per ciascun Fondo è riportato nella precedente tabella 1.

Appendice recante il Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposta a revisione) (cont.)

3a). Scadenza dei total return swap detenuti al 31 marzo 2024

La seguente tabella fornisce un'analisi delle scadenze dei total return swap al 31 marzo 2024.

Fondo	Valuta	Meno di 1 giorno	Da 1 giorno a 1 settimana	Da 1 settimana a 1 mese	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Superiore a 1 anno	Scadenza illimitata*
Lazard Commodities Fund	USD	-	-	-	-	-	-	1.083.601
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	-	-	-	977.974
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(107.734.021)

3b). Scadenza dei contratti di pronti contro termine detenuti al 31 marzo 2024

La scadenza di tutti i contratti di pronti contro termine detenuti dai Fondi interessati al 31 marzo 2024 è il 1° aprile 2024 e pertanto è compresa fra 1 giorno e 1 settimana.

4a). Di seguito sono elencati la tipologia, la qualità e la valuta delle garanzie collaterali dei titoli in relazione ai total return swap al 31 marzo 2024

La seguente tabella fornisce un'analisi della valuta, della tipologia e della qualità delle garanzie collaterali al 31 marzo 2024.

			Qualità/Rating della garanzia collaterale		
Fondo	Valuta	Tipo di garanzia collaterale	Investment grade	Inferiore a investment grade	Privo di rating
Lazard European Alternative Fund	EUR	Titoli di Stato	68.085.554	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	Titoli di Stato	456.367.292	-	-

4b). Di seguito sono elencati la tipologia, la qualità e la valuta della garanzia collaterale ricevuta in relazione ai contratti di pronti contro termine al 31 marzo 2024

			Qualità/Rating della garanzia collaterale		
Fondo	Valuta	Tipo di garanzia collaterale	Investment grade	Inferiore a investment grade	Privo di rating
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	Titoli di Stato	1.468.805	-	-
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	Titoli di Stato	10.271	-	-
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	Titoli di Stato	367.250	-	-
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	Titoli di Stato	1.173.067	-	-
Lazard Commodities Fund	USD	Titoli di Stato	3.264.064	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	Titoli di Stato	60.873.613	-	-

5a). La seguente tabella fornisce un'analisi delle scadenze delle garanzie collaterali dei titoli in relazione ai total return swap al 31 marzo 2024

Fondo	Valuta	Meno di 1 giorno	Da 1 giorno a 1 settimana	Da 1 settimana a 1 mese	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Superiore a 1 anno	Scadenza illimitata*
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	21.485.946	41.417.549	5.182.059	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	128.783.632	250.626.151	76.957.509	-	-

5b). La seguente tabella fornisce un'analisi delle scadenze delle garanzie collaterali dei pronti contro termine al 31 marzo 2024

Fondo	Valuta	Meno di 1 giorno	Da 1 giorno a 1 settimana	Da 1 settimana a 1 mese	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Superiore a 1 anno	Scadenza illimitata*
Lazard Global Quality Growth Fund	USD	-	-	-	-	-	1.468.805	-
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	USD	-	-	-	-	-	10.271	-
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	-	-	-	-	-	367.250	-
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	-	-	-	-	-	1.173.067	-
Lazard Commodities Fund	USD	-	-	-	-	-	3.264.064	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	-	-	-	60.873.613	-

* Tali contratti possono essere chiusi anticipatamente rispetto alla data di scadenza, a discrezione dei Gestori degli investimenti.

6. La seguente tabella indica i principali dieci emittenti di garanzie collaterali al 31 marzo 2024

	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund
Emittenti di garanzie collaterali	**EUR**	**USD**
Bank of America Merrill Lynch	29.101.026	56.754.933
BNP Paribas	-	248.126.489
Morgan Stanley	38.984.528	-
Nomura	-	131.082.870
Societe Generale	-	20.403.000

I rendimenti e i costi dei total return swap e dei contratti di pronti contro termine detenuti dal Fondo non possono essere riportati separatamente e sono rilevati nel Conto economico, tra gli utili/(perdite) netti su attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico.

Informativa sulle retribuzioni OICVM V (non sottoposta a revisione)

A seguito dell'attuazione della direttiva OICVM V nel marzo 2016, tutte le società di gestione OICVM autorizzate devono fornire determinate informazioni in relazione alla retribuzione del **"Personale soggetto al Codice OICVM"** (in senso lato, il personale le cui attività professionali hanno un impatto significativo sui profili di rischio dei fondi gestiti da tale società di gestione OICVM). La remunerazione del personale è proporzionale in base alla percentuale del tempo dedicato ai Fondi.

Lazard Global Investment Funds plc (la **"Società"**) è gestita da Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (il **"Gestore"**), una controllata di Lazard Asset Management LLC (**"Gruppo LAM"**).

La tabella sottostante offre una panoramica di quanto segue:

- la retribuzione complessiva versata dal Gestore al proprio personale; e
- la retribuzione complessiva versata dal Gestore al proprio Personale soggetto al Codice OICVM per le attività relative al Fondo.

	Organico	Retribuzione totale USD
Retribuzione corrisposta al personale del Gestore	**90**	**13.665.377**
di cui		
Retribuzione fissa	90	2.922.645
Retribuzione variabile	90	10.742.732
Retribuzione complessiva corrisposta al Personale soggetto al Codice di retribuzione OICVM	**76**	**13.665.377**
di cui		
Senior Management	8	1.219.158
Ulteriore personale soggetto al codice/risk taker	68	12.446.219

1) Il "Personale soggetto al Codice di retribuzione OICVM" si riferisce al numero complessivo di persone soggette al Codice OICVM impiegate dal Gestore, inclusi amministratori e simili. Comprende anche dipendenti di altre entità del Gruppo LAM ai quali sono state delegate alcune funzioni relative al Fondo (in particolare la gestione degli investimenti).
2) Si precisa che, in considerazione del modo in cui LAM opera a livello globale, la maggior parte di questi dipendenti fornisce servizi a più di un'entità del Gruppo LAM.
3) La retribuzione sopra indicata si riferisce esclusivamente alla prestazione di servizi da parte di tali dipendenti al Fondo (su base proporzionale) piuttosto che alla retribuzione complessiva corrisposta a tali dipendenti nel corso dell'esercizio. La retribuzione è proporzionale alle attività gestite all'interno del Fondo.

La retribuzione è costituita da una quota fissa (ossia stipendio e benefici quali i contributi pensionistici) e da una quota correlata ai risultati (incentivi annuali e a lungo termine). Gli incentivi annuali sono destinati a premiare la performance in linea con la strategia aziendale, gli obiettivi, i valori e gli interessi a lungo termine del Gestore e di LAM. L'incentivo annuale percepito da una persona dipende dal raggiungimento di obiettivi finanziari e non finanziari, compresa l'adozione di pratiche efficaci di gestione del rischio. Il Gestore fornisce incentivi a lungo termine che sono volti a legare il premio al successo a lungo termine e a riconoscere la responsabilità che i partecipanti hanno nel contribuire al successo futuro e nel generare valore. La struttura dei pacchetti retributivi è tale che la quota fissa è sufficientemente ampia da consentire l'attuazione di una politica di incentivazione flessibile.

I dipendenti hanno diritto a un incentivo annuale basato sulle loro performance individuali e, a seconda del ruolo ricoperto, sulla performance della loro unità aziendale e/o del Gruppo LAM. Tali incentivi sono gestiti nell'ambito di un rigoroso sistema di gestione dei rischi. Il Gruppo LAM gestisce attivamente i rischi legati all'erogazione e alla valutazione delle prestazioni. Le attività dei dipendenti sono accuratamente gestite nell'ambito del sistema di gestione del rischio di LAM e i risultati degli incentivi individuali sono esaminati e possono essere ridotti alla luce di eventuali problematiche di gestione del rischio associate.

Il Remuneration Committee di LAM lavora a livello globale, sull'intero Gruppo Lazard. Esso riferisce al Consiglio di amministrazione del Gruppo Lazard. Il Comitato esamina le questioni relative al rischio e alla conformità in relazione alle retribuzioni (comprese le retribuzioni differite) per tutti i dipendenti.

Tali processi di retribuzione e disposizioni in materia di vigilanza si applicano a tutte le entità del Gruppo LAM, comprese quelle cui è stata delegata la gestione degli investimenti degli OICVM. Tali delegati sono soggetti ad accordi contrattuali volti a garantire l'applicazione di politiche considerate equivalenti.

I principi generali delle politiche retributive applicabili e l'attuazione delle stesse sono rivisti con cadenza almeno annuale.

Appendice sul Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (non sottoposta a revisione)

Lazard Global Investment Funds plc, rientrante nell'ambito di applicazione dell'SFDR, è stata classificata come riconducibile all'articolo 6 o 8 nel marzo 2021 dopo un processo di revisione che includeva le firme ESG obbligatorie, una valutazione del modo in cui i fattori ESG sono presi in considerazione nel processo di investimento e di come la ricerca ESG viene condotta attraverso decisioni di trading e attività di gestione. I Fondi sono stati inoltre valutati sulla base di criteri applicati nei diversi contesti normativi europei, compresi i requisiti dell'AMF (Francia) e della MiFID. Nell'ambito del processo di classificazione, tutti i Fondi che rientrano nell'ambito di applicazione dell'SFDR ex articolo 8 o 9 e hanno posto ulteriori filtri di esclusione minimi sulle imprese che producono tabacco (5% o più delle entrate), armi militari (10% o più delle entrate), che estraggono o producono carbone termico (30% o più delle entrate) e che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite.

Per soddisfare i requisiti SFDR in continua evoluzione, il Gruppo LAM ha sviluppato un approccio a livello globale per i prodotti classificati come ex articolo 8 (e per i futuri fondi ex articolo 9), con criteri vincolanti specifici che devono essere soddisfatti. Il Gruppo LAM attualmente sta sviluppando gli strumenti necessari per implementare e monitorare i criteri vincolanti dell'SFDR. I criteri vincolanti saranno monitorati regolarmente dal Global Risk Management Team di LAM con il supporto del Sustainable Investment & ESG Team e anche di informazioni ESG esterne provenienti da fornitori di dati di terze parti. I sistemi e le funzioni di trading e di compliance supporteranno la conformità pre-operazione.

Le seguenti tabelle, alla data di pubblicazione dei bilanci, illustrano la categorizzazione dei Fondi ai sensi dell'SFDR:

Fondo	Categorizzazione SFDR
Lazard Global Quality Growth Fund	Articolo 8
Lazard Global Thematic Inflation Opportunities Fund	Articolo 8
Lazard Demographic Opportunities Fund *	n. d.
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Articolo 8
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Articolo 8
Lazard Global Income Fund *	n. d.
Lazard Emerging Markets Bond Fund *	n. d.
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Articolo 8
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund *	Articolo 8
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund *	n. d.
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Articolo 8
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Articolo 8
Lazard Nordic High Yield Bond Fund	Articolo 8
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Articolo 8
Lazard Commodities Fund	Articolo 6
Lazard Diversified Return Fund *	n. d.
Lazard European Alternative Fund	Articolo 8
Lazard Rathmore Alternative Fund	Articolo 8
Lazard Coherence Credit Alternative Fund *	n. d.
Lazard Opportunities Fund *	n. d.
Lazard Global Hexagon Equity Fund *	n. d.

* Chiuso a ulteriori sottoscrizioni in attesa di presentazione di una richiesta alla Banca centrale per la revoca dell'approvazione.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Global Quality Growth Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	2549002AJPXPA35OS780

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al 59,6% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

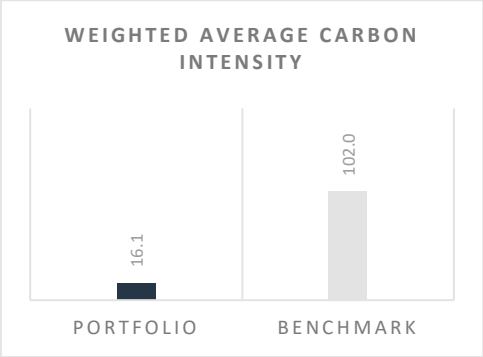
Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di investire almeno il 20% del proprio patrimonio in investimenti sostenibili. Il Fondo ha inoltre cercato di mantenere un rating inferiore a quello del benchmark Weighted Average Carbon Intensity (WACI) e migliore di quello del benchmark ESG. Il Fondo ha inoltre cercato di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle sostanzialmente coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

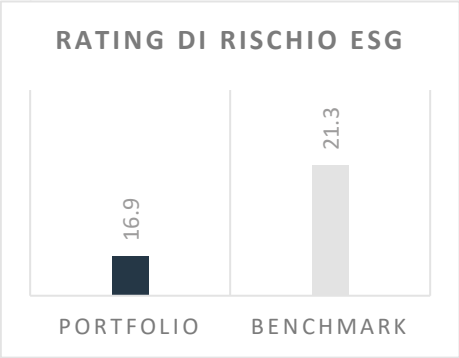
Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance:

1. Il Fondo ha investito il 59,6% del proprio patrimonio in società che, secondo il Gestore degli investimenti, sono considerate come "investimenti sostenibili" ai sensi del Regolamento SFDR. Questa quota ha superato il livello minimo del 20% di investimenti sostenibili fissato dal Fondo.
2. Il benchmark Weighted Average Carbon Intensity (WACI) del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).



Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.
Metodologia WACI basata sull'approccio TCFD/SFDR.
Fonte: S&P Trucost.

3. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).



Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.
I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.
Fonte: Sustainalytics.

4. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC.
5. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.

…e rispetto ai periodi precedenti?

Si rimanda alla Relazione annuale di LGIF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf

		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		In merito agli investimenti ecosostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi ambientali, come l'efficienza energetica e le attività di efficienza delle risorse, quali le energie rinnovabili, l'efficienza idrica, i trasporti green e la digitalizzazione, che supportano un impatto ambientale inferiore derivante dalle emissioni e dall'uso delle risorse. In merito agli investimenti socialmente sostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi sociali, come una migliore assistenza sanitaria, la produzione e l'approvvigionamento alimentare sostenibile, servizi di salute e sicurezza di livello superiore, l'accesso ai servizi finanziari attraverso l'inclusione e sistemi educativi di maggiore qualità. Il Gestore degli investimenti identifica le società che contribuiscono agli obiettivi ambientali e/o sociali valutando il contributo positivo che esse forniscono, tramite i propri prodotti/servizi e le proprie attività, agli obiettivi ambientali e/o sociali. Per determinare il contributo positivo dei prodotti/servizi di una società a tali obiettivi, il Gestore degli investimenti effettua una valutazione basata sui ricavi, utilizzando dati di impatto sulla sostenibilità a livello di società di terze parti, nonché una valutazione dell'allineamento positivo e delle prestazioni operative rispetto agli obiettivi della Tassonomia dell'UE e climatici. Le società che soddisfano i criteri del Gestore degli investimenti sono considerate, a giudizio del medesimo, come investimenti sostenibili. Il Fondo ha investito il 59,6% del proprio patrimonio in società che sono considerate come Investimenti sostenibili secondo il modello di valutazione proprietario del Gestore degli investimenti.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		Ogni società che secondo la valutazione contribuisca in misura significativa agli obiettivi ambientali e/o sociali deve inoltre superare i seguenti test per essere considerata come investimento sostenibile, al fine di garantire di non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale: • screening delle società con un'esposizione sostanziale dei ricavi ad attività controverse, come quelle del tabacco, del gioco d'azzardo, delle armi, della generazione di elettricità da combustibili fossili; • valutazione degli indicatori pertinenti e disponibili dei principali effetti negativi (PAI) delle società idonee sui fattori di sostenibilità, tra gli altri i parametri ESG, per valutare l'interazione delle società con i principali portatori di interessi come i dipendenti, i clienti, le comunità e l'ambiente; • valutazione dell'allineamento ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Qualsiasi società segnalata per una violazione dei principi UNGC non sarà considerata idonea.

		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		La valutazione DNSH del Gestore degli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori PAI esaminando le performance delle società idonee rispetto alle soglie relative o assolute per gli indicatori PAI pertinenti obbligatori (indicati nella Tabella 1, Allegato I, del Regolamento UE 2022/1288 (SFDR Livello 2)) per i quali i dati sono sufficientemente disponibili. Le soglie relative per gli indicatori PAI pertinenti (ad es. PAI 3, 4) sono fissate con riferimento alle performance dei pari rispetto agli indicatori PAI del sottosettore in cui la società idonea opera. Le soglie assolute sono quelle incorporate nelle metodologie e nei criteri degli indicatori PAI ai sensi del Regolamento SFDR, Livello 2 (ad es. PAI 10). Le società con le peggiori performance, sia in termini relativi che assoluti, non hanno superato la valutazione DNSH e non sono state considerate come investimenti sostenibili.
		Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:
		Al fine di valutare se un investimento sia allineato alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, il Gestore degli investimenti valuta ciascuna società in conformità ai Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) facendo leva sia sulla ricerca interna che su quella di terze parti. Nel periodo di riferimento, nessuna società è stata segnalata per violazioni dei principi UNGC e, pertanto, gli investimenti sostenibili in portafoglio hanno superato la valutazione per l'allineamento a questi principi e norme globali.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi.

Criteri di esclusione
Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti
Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

Attività di stewardship
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali.

Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

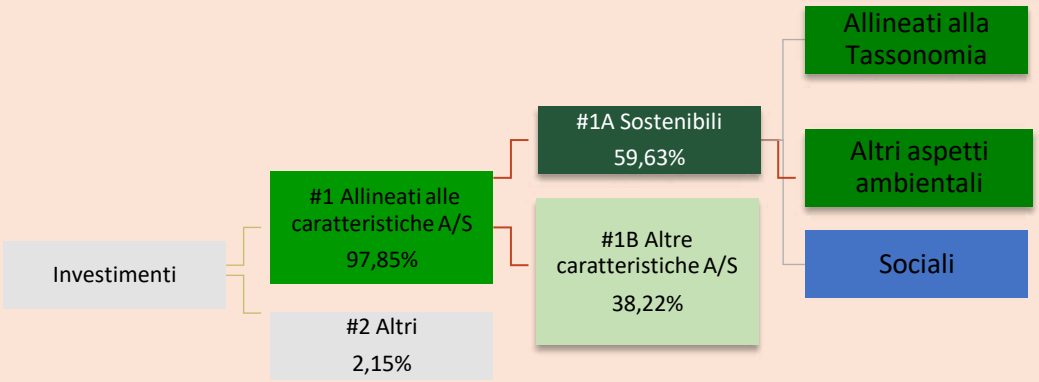
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Microsoft Corporation	IT	5,60	Stati Uniti
Alphabet Inc. Classe A	Servizi di comunicazione	4,64	Stati Uniti
Accenture Plc Classe A	IT	4,00	Stati Uniti
Aon Plc Classe A	Finanziari	3,39	Stati Uniti
Visa Inc. Classe A	Finanziari	3,23	Stati Uniti
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Beni di consumo discrezionali	2,96	Francia
S&P Global, Inc.	Finanziari	2,96	Stati Uniti
Coca-Cola Company	Beni di consumo di base	2,96	Stati Uniti
Zoetis, Inc. Classe A	Sanità	2,92	Stati Uniti
IQVIA Holdings Inc	Sanità	2,92	Stati Uniti
Intuit Inc.	IT	2,88	Stati Uniti
Thermo Fisher Scientific Inc.	Sanità	2,85	Stati Uniti
ASML Holding NV	IT	2,85	Paesi Bassi
Amphenol Corporation Classe A	IT	2,67	Stati Uniti
Adobe Inc.	IT	2,58	Stati Uniti

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
IT	25,45
Industriali	20,38
Finanziari	15,29
Sanità	14,97
Beni di consumo discrezionali	10,56
Servizi di comunicazione	6,95
Beni di consumo di base	4,23
[Liquidità]	2,15

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La liquidità non viene considerata una asset class strategica. Le allocazioni sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata dello 0,00% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti ha ritenuto che lo 0% degli investimenti sostenibili fosse allineato alla Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

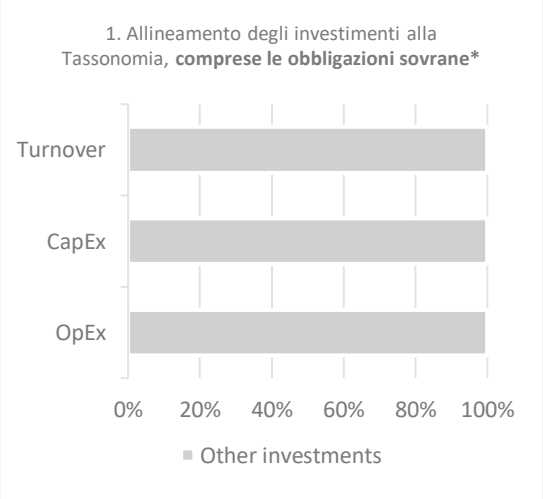
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[1]?

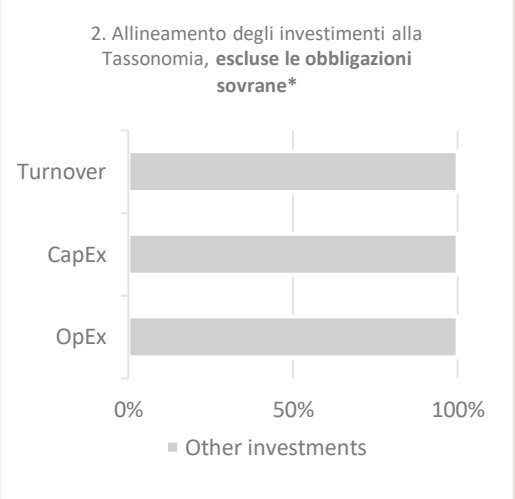
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non dispone dei dati necessari per identificare la quota di attività transitorie o abilitanti.

[1] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	254900NTUCRQAW76BX30

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

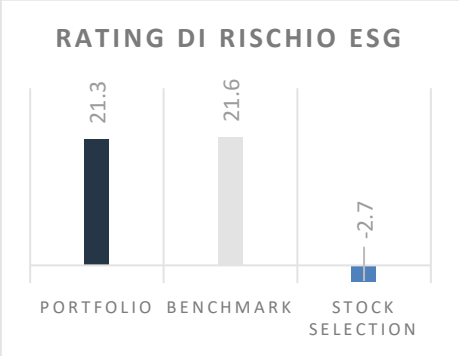
Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di investire in società alle quali era stato assegnato un punteggio di sostenibilità netto positivo, secondo il quadro di sostenibilità proprietario del Gestore degli investimenti, di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG in base alla selezione dei titoli e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance:

1. Il Fondo ha valutato tutte le partecipazioni rispetto al quadro di sostenibilità proprietario del Gestore degli investimenti e solo quelle alle quali era stato assegnato un punteggio di sostenibilità netto positivo sono state ritenute idonee per l'investimento.
2. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento in base alla selezione dei titoli (illustrato di seguito).



Dati aggiornati a marzo 2024.
I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori; il valore negativo della selezione dei titoli mostra una riduzione nel Rating di rischio ESG del portafoglio complessivo derivante dalla selezione dei titoli.
Fonte: Sustainalytics.

3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC.
4. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.

…e rispetto ai periodi precedenti?

Si rimanda alla Relazione annuale di LGIF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf

Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

.

In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle

N.D.

decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*
		n. d.
		Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

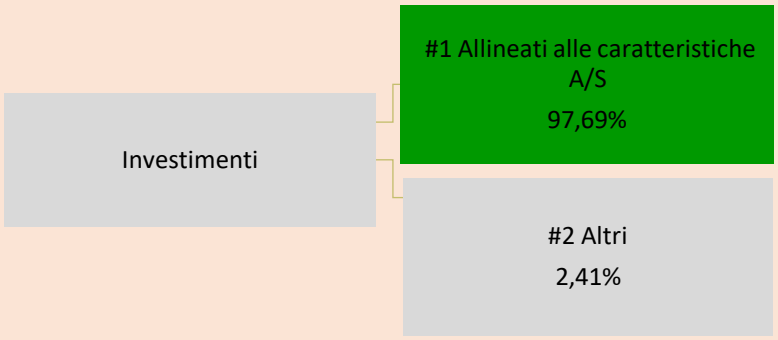
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Shell Plc	Energia	2,75	Regno Unito
BP p.l.c.	Energia	2,66	Regno Unito
TotalEnergies SE	Energia	2,57	Francia
Martin Marietta Materials, Inc.	Materiali	2,43	Stati Uniti
Linde plc	Materiali	2,42	Stati Uniti
Waste Management, Inc.	Industriali	2,39	Stati Uniti
Mastercard Incorporated Classe A	Finanziari	2,32	Stati Uniti
Vulcan Materials Company	Materiali	2,27	Stati Uniti
Air Liquide SA	Materiali	2,24	Francia
Vestas Wind Systems A/S	Industriali	2,23	Danimarca
Thermo Fisher Scientific Inc.	Sanità	2,19	Stati Uniti
Weyerhaeuser Company	Immobiliare	2,18	Stati Uniti
Visa Inc. Classe A	Finanziari	2,18	Stati Uniti
Agnico Eagle Mines Limited	Materiali	2,17	Canada
L'Oreal S.A.	Beni di consumo di base	2,14	Francia

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Materiali	18,86
Finanziari	18,81
Industriali	16,15
Beni di consumo di base	15,64
Energia	10,74
Beni di consumo discrezionali	7,32
Sanità	4,15
Immobiliare	3,58
[Liquidità]	2,41
Servizi di comunicazione	1,67
IT	0,68
Materiali	18,86

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 21,07% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

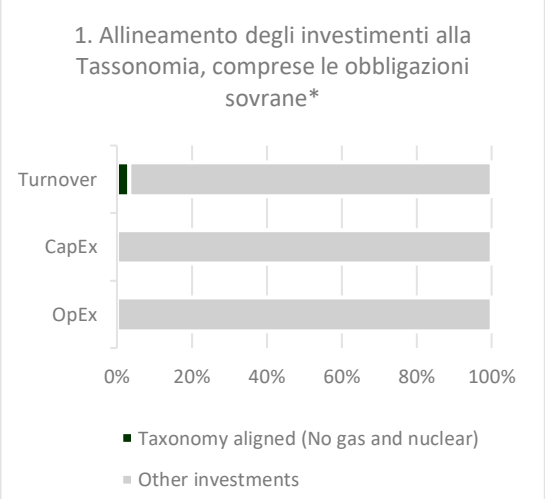
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[2]?

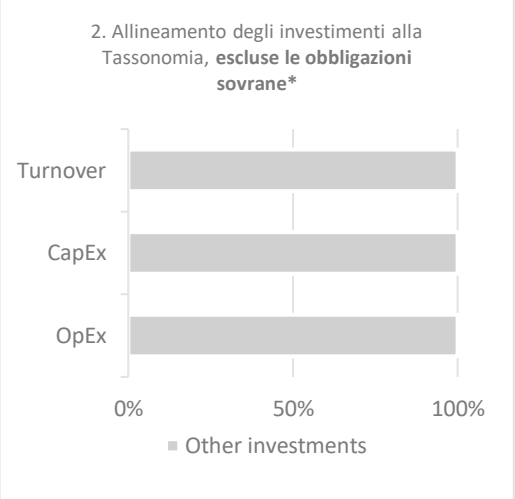
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

[2] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non dispone dei dati necessari per identificare la quota di attività transitorie o abilitanti.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	254900AJOIQYHH23WS22

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al 47,9% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

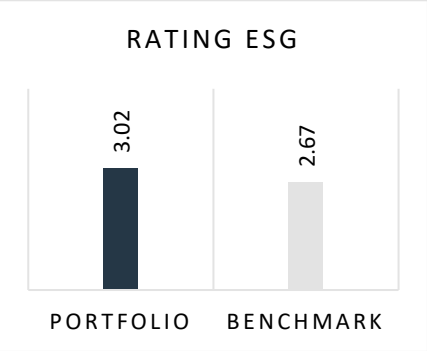
Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di investire almeno il 15% del proprio patrimonio in investimenti sostenibili. Il Fondo ha inoltre cercato di mantenere un rating migliore di quello dell'universo ESG e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

1. Il Fondo ha investito il 47,85% del proprio patrimonio in emittenti che, secondo il Gestore degli investimenti, sono considerati come "investimenti sostenibili" ai sensi del Regolamento SFDR. Questa quota ha superato il livello minimo del 15% di investimenti sostenibili fissato dal Fondo.
2. Il rating ESG del Fondo ha sovraperformato l'universo di riferimento Global Convertibles (definito "Benchmark" nella documentazione precontrattuale).



Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.
I punteggi variano da -5 a +5. Un punteggio ESG più elevato è migliore.
Fonte: Lazard, Sustainalytics.

3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC.
4. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.

…e rispetto ai periodi precedenti?

Si rimanda alla Relazione annuale di LGIF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf

Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

In merito agli investimenti ecosostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi ambientali, come l'efficienza energetica e le attività di efficienza delle risorse, quali le energie rinnovabili, l'efficienza idrica, i trasporti green e la digitalizzazione, che supportano un impatto ambientale inferiore derivante dalle emissioni e dall'uso delle risorse.

In merito agli investimenti socialmente sostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi sociali, come una migliore assistenza sanitaria, la produzione e l'approvvigionamento alimentare sostenibile, servizi di salute e sicurezza di livello superiore, l'accesso ai servizi finanziari attraverso l'inclusione e sistemi educativi di maggiore qualità.

		Il Gestore degli investimenti identifica le società che contribuiscono agli obiettivi ambientali e/o sociali valutando il contributo positivo che esse forniscono, tramite i propri prodotti/servizi e le proprie attività, agli obiettivi ambientali e/o sociali. Per determinare il contributo positivo dei prodotti/servizi di una società a tali obiettivi, il Gestore degli investimenti effettua una valutazione basata sui ricavi, utilizzando dati di impatto sulla sostenibilità a livello di società di terze parti, nonché una valutazione dell'allineamento positivo e delle prestazioni operative rispetto agli obiettivi della Tassonomia dell'UE e climatici. Le società che soddisfano i criteri del Gestore degli investimenti sono considerate, a giudizio del medesimo, come investimenti sostenibili. Nello specifico per i titoli a reddito fisso, qualsiasi investimento in obbligazioni i cui proventi vengano utilizzati per finanziare iniziative ambientali, sociali e/o di sostenibilità può essere considerato come investimento sostenibile. Tali obbligazioni sono spesso denominate sul mercato labelled bond. L'uso dei proventi per finanziare iniziative ambientali, sociali o sostenibili di un labelled bond viene esplicitamente specificato nei termini dell'obbligazione e l'emittente in genere si attiene ai principi volontari dei green bond e dei social bond o alle linee guida dei sustainable bond stabiliti nei Principi sui green bond. Il Fondo ha investito il 47,85% del proprio patrimonio in società che sono considerate come Investimenti sostenibili secondo il modello di valutazione proprietario del Gestore degli investimenti.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		Ogni emittente che secondo la valutazione contribuisca in misura significativa agli obiettivi ambientali e/o sociali deve inoltre superare i seguenti test per essere considerato come investimento sostenibile, al fine di garantire di non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale: • screening degli emittenti con un'esposizione sostanziale dei ricavi ad attività controverse, come quelle del tabacco, del gioco d'azzardo, delle armi, della generazione di elettricità da combustibili fossili; • valutazione degli indicatori pertinenti e disponibili dei principali effetti negativi (PAI) delle società idonee sui fattori di sostenibilità, tra gli altri i parametri ESG, per valutare l'interazione degli emittenti con i principali portatori di interessi come i dipendenti, i clienti, le comunità e l'ambiente; • valutazione dell'allineamento ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Qualsiasi emittente segnalato per una violazione dei principi UNGC non sarà considerato idoneo.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		La valutazione DNSH del Gestore degli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori PAI esaminando le performance degli emittenti idonei rispetto alle soglie relative o assolute per gli indicatori PAI pertinenti obbligatori (indicati nella Tabella 1, Allegato I, del Regolamento UE 2022/1288 (SFDR Livello 2)) per i quali i dati sono sufficientemente disponibili. Le soglie relative per gli indicatori PAI pertinenti (ad es. PAI 3, 4) sono fissate con riferimento alle performance dei pari rispetto agli indicatori PAI del sottosettore in cui la società idonea opera. Le soglie assolute sono quelle incorporate nelle metodologie e nei criteri degli indicatori PAI ai sensi del Regolamento SFDR, Livello 2 (ad es. PAI 10). Le società con le peggiori performance, sia in termini relativi che assoluti, non hanno superato la valutazione DNSH e non sono state considerate come investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Al fine di valutare se un investimento sia allineato alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, il Gestore degli investimenti valuta ciascuna società in conformità ai Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) facendo leva sia sulla ricerca interna che su quella di terze parti. Nel periodo di riferimento, nessun emittente è stato segnalato per violazioni dei principi UNGC e, pertanto, gli investimenti sostenibili in portafoglio hanno superato la valutazione per l'allineamento a questi principi e norme globali.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi, ogniqualvolta i dati fossero disponibili.

Criteri di esclusione
Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti
Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

Attività di stewardship
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali.

Ulteriori informazioni sui PAI presi in considerazione sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

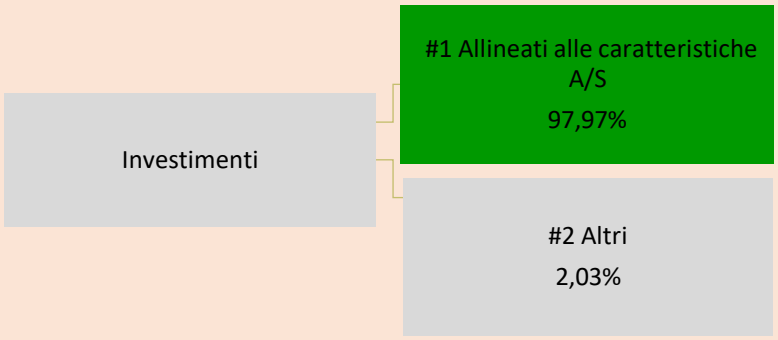
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Akamai Technologies Inc	IT	4,38%	Stati Uniti
Sr Nt Conv Ser 2023a	Servizi di pubblica utilità	3,41%	Stati Uniti
Welltower Op LLC	Immobiliare	2,98%	Stati Uniti
Global Payments Inc	Finanziari	2,74%	Stati Uniti
Cellnex Telecom Sa	Servizi di comunicazione	2,6%	Spagna
Southwest Airlines Co	Industriali	2,57%	Stati Uniti
Xiaomi Best Time Intl	-	2,53%	Hong Kong
American Water Capital C	Finanziari	2,51%	Stati Uniti
DHL Group Ag	Industriali	2,32%	Germania
Citigroup Global Markets	Finanziari	2,26%	Stati Uniti
CMS Energy Corp	Servizi di pubblica utilità	2,19%	Stati Uniti
Schneider Electric 15/06/2026 Eur	Industriali	2,15%	Francia
Amadeus It Group Sa	Beni di consumo discrezionali	2,07%	Spagna
LG Chem Ltd	Materiali	2,04%	Corea, Repubblica di
Lenovo Group Ltd	IT	1,96%	Hong Kong

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Finanziari	16,19
Industriali	15,42
IT	12,56
Servizi di pubblica utilità	11,23
Beni di consumo discrezionali	8,71
Materiali	7,07
Altri	3,87
Immobiliare	3,53
Energia	2,65
Servizi di comunicazione	2,6
Beni di consumo di base	1,49
Sanità	1,16

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La voce "Altri" comprende qualsiasi altra obbligazione convertibile di emittenti diversi da enti governativi e societari o non assegnata a uno specifico settore economico. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività collegate ai combustibili fossili è stata del 21,17% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti ha ritenuto che il 6,02% degli investimenti sostenibili fosse allineato alla Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

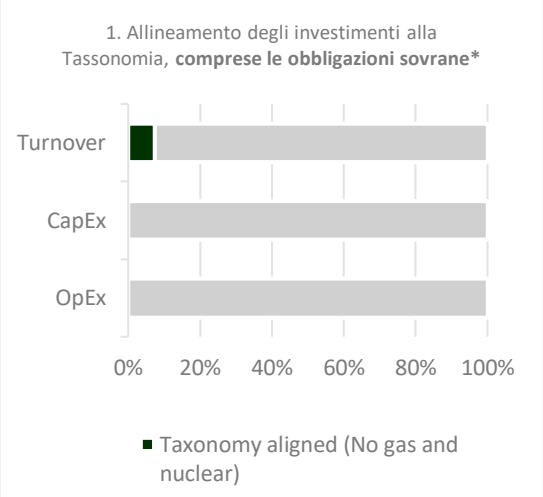
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[3]?

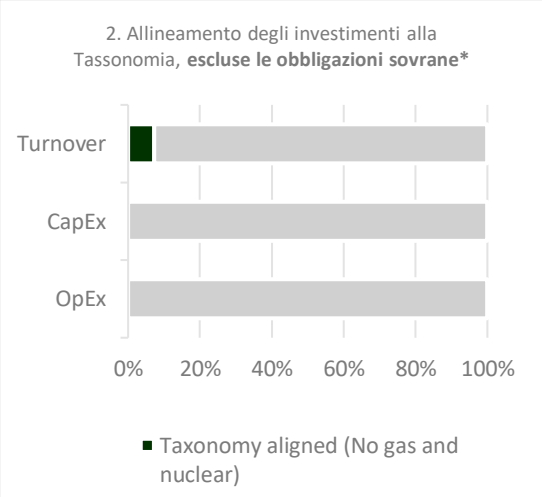
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[3] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non dispone dei dati necessari per identificare la quota di attività transitorie o abilitanti.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano derivati a fini di copertura, liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	254900BF3YG57YQDQU37

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al 30,8% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di investire almeno il 10% del proprio patrimonio in investimenti sostenibili. Il Fondo ha inoltre cercato di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento non investendo nelle società escluse, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Fondo ha investito il 30,8% del proprio patrimonio in emittenti che, secondo il Gestore degli investimenti, sono considerati come "investimenti sostenibili" ai sensi del Regolamento SFDR. Questa quota ha superato il livello minimo del 10% di investimenti sostenibili fissato dal Fondo. 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGIF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		In merito agli investimenti ecosostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi ambientali, come l'efficienza energetica e le attività di efficienza delle risorse, quali le energie rinnovabili, l'efficienza idrica, i trasporti green e la digitalizzazione, che supportano un impatto ambientale inferiore derivante dalle emissioni e dall'uso delle risorse. In merito agli investimenti socialmente sostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi sociali, come una migliore assistenza sanitaria, la produzione e l'approvvigionamento alimentare sostenibile, servizi di salute e sicurezza di livello superiore, l'accesso ai servizi finanziari attraverso l'inclusione e sistemi educativi di maggiore qualità. Il Gestore degli investimenti identifica le società che contribuiscono agli obiettivi ambientali e/o sociali valutando il contributo positivo che esse forniscono, tramite i propri prodotti/servizi e le proprie attività, agli obiettivi ambientali e/o sociali. Per determinare il contributo positivo dei prodotti/servizi di una società a tali obiettivi, il Gestore degli investimenti effettua una valutazione basata sui ricavi, utilizzando dati di impatto sulla sostenibilità a livello di società di terze parti, nonché una valutazione dell'allineamento positivo e delle prestazioni operative rispetto agli obiettivi della Tassonomia dell'UE e climatici. Le società che soddisfano i criteri del Gestore degli investimenti sono considerate, a giudizio del medesimo, come investimenti sostenibili. Nello specifico per i titoli a reddito fisso, qualsiasi investimento in obbligazioni i cui proventi vengano utilizzati per finanziare iniziative ambientali, sociali e/o di sostenibilità può essere considerato come investimento sostenibile. Tali obbligazioni sono spesso denominate sul mercato labelled bond. L'uso dei proventi per finanziare iniziative ambientali, sociali o sostenibili di un labelled bond viene esplicitamente specificato nei termini dell'obbligazione e l'emittente in genere si attiene ai principi volontari dei green bond e dei social bond o alle linee guida dei sustainable bond stabiliti nei Principi sui green bond.

		Il Fondo ha investito il 30,81% del proprio patrimonio in società che sono considerate come Investimenti sostenibili secondo il modello di valutazione proprietario del Gestore degli investimenti.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		Ogni emittente che secondo la valutazione contribuisca in misura significativa agli obiettivi ambientali e/o sociali deve inoltre superare i seguenti test per essere considerato come investimento sostenibile, al fine di garantire di non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale: • screening degli emittenti con un'esposizione sostanziale dei ricavi ad attività controverse, come quelle del tabacco, del gioco d'azzardo, delle armi, della generazione di elettricità da combustibili fossili; • valutazione degli indicatori pertinenti e disponibili dei principali effetti negativi (PAI) delle società idonee sui fattori di sostenibilità, tra gli altri i parametri ESG, per valutare l'interazione degli emittenti con i principali portatori di interessi come i dipendenti, i clienti, le comunità e l'ambiente; • valutazione dell'allineamento ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Qualsiasi emittente segnalato per una violazione dei principi UNGC non sarà considerato idoneo.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		La valutazione DNSH del Gestore degli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori PAI esaminando le performance degli emittenti idonei rispetto alle soglie relative o assolute per gli indicatori PAI pertinenti obbligatori (indicati nella Tabella 1, Allegato I, del Regolamento UE 2022/1288 (SFDR Livello 2)) per i quali i dati sono sufficientemente disponibili. Le soglie relative per gli indicatori PAI pertinenti (ad es. PAI 3, 4) sono fissate con riferimento alle performance dei pari rispetto agli indicatori PAI del sottosettore in cui la società idonea opera. Le soglie assolute sono quelle incorporate nelle metodologie e nei criteri degli indicatori PAI ai sensi del Regolamento SFDR, Livello 2 (ad es. PAI 10). Le società con le peggiori performance, sia in termini relativi che assoluti, non hanno superato la valutazione DNSH e non sono state considerate come investimenti sostenibili.
		Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:
		Al fine di valutare se un investimento sia allineato alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, il Gestore degli investimenti valuta ciascuna società in conformità ai Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) facendo leva sia sulla ricerca interna che su quella di terze parti. Nel periodo di riferimento, nessun emittente è stato segnalato per violazioni dei principi UNGC e, pertanto, gli investimenti sostenibili in portafoglio hanno superato la valutazione per l'allineamento a questi principi e norme globali.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi, ogniqualvolta i dati fossero disponibili.

Criteri di esclusione
Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti
Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

Attività di stewardship
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali.

Ulteriori informazioni sui PAI presi in considerazione sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

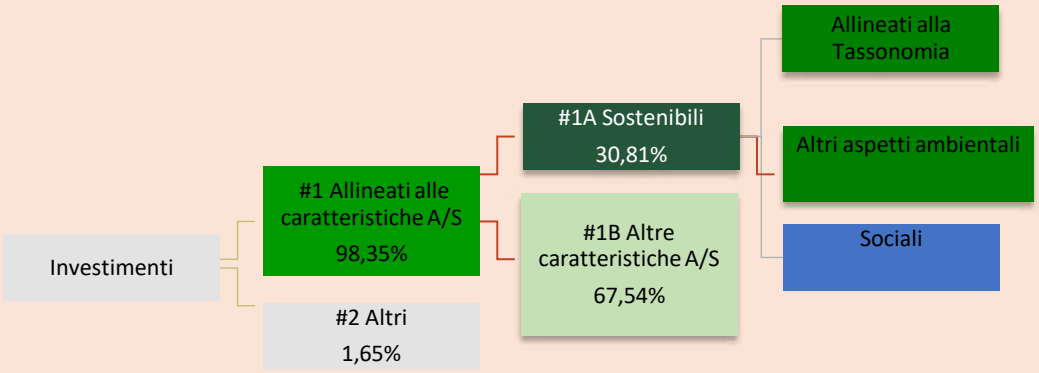
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
NCL Corporation Ltd	Beni di consumo discrezionali	3,60	Bermuda
Cellnex Telecom Sa	Servizi di comunicazione	2,76	Spagna
Intl Consolidated Airlin	Industriali	2,31	Spagna
IWG International Hldg	Altro	2,21	Lussemburgo
Wayfair Inc	Beni di consumo discrezionali	2,12	Stati Uniti
Delivery Hero Ag	Beni di consumo discrezionali	2,07	Germania
Cathay Pacific Fin Iii	Altro	1,99	Isole Cayman
Dufry One Bv	Finanziari	1,91	Paesi Bassi
Xiaomi Best Time Intl	Altro	1,89	Hong Kong
Fastighets Ab Balder	Immobiliare	1,81	Svezia
Sail Vantage Ltd	Altro	1,78	Depositario internazionale
Zhongsheng Group	Beni di consumo discrezionali	1,78	Cina
Redcare Pharmacy Nv	Beni di consumo di base	1,78	Paesi Bassi
Accor Sa	Beni di consumo discrezionali	1,70	Francia
NextEra Energy Inc	Servizi di pubblica utilità	1,69	Stati Uniti

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Beni di consumo discrezionali	26,08
Servizi di comunicazione	12,28
Industriali	10,96
Altro	10,89
Immobiliare	6,16
IT	5,66
Finanziari	5,23
Beni di consumo di base	4,62
Sanità	4,05
Servizi di pubblica utilità	2,87
Energia	2,75
Materiali	1,04

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La voce "Altri" comprende qualsiasi altra obbligazione convertibile di emittenti diversi da enti governativi e societari o non assegnata a uno specifico settore economico. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività collegate ai combustibili fossili è stata del 5,29% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti ha ritenuto che il 6,02% degli investimenti sostenibili fosse allineato alla Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

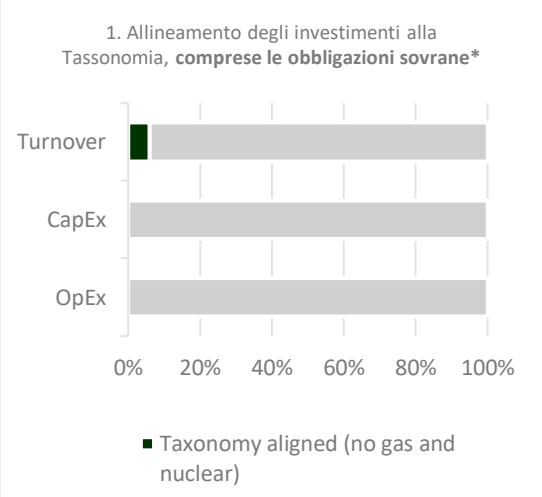
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[4]?

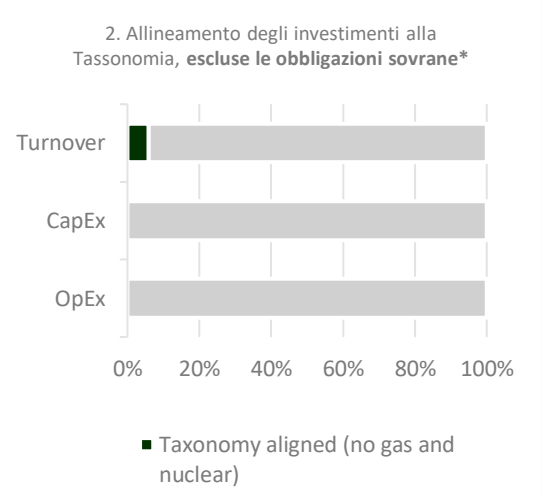
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[4] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non dispone dei dati necessari per identificare la quota di attività transitorie o abilitanti.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano derivati a fini di copertura, liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	J5Y4Q8S1ET6FCZ1QY415

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

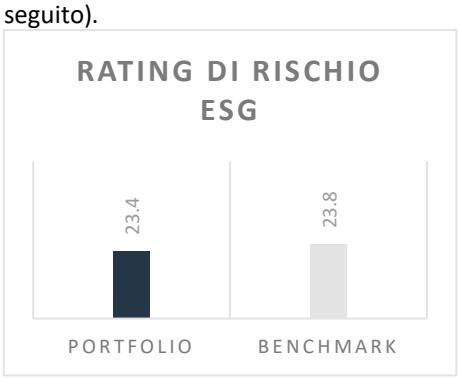
Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG e di investire in titoli di Stato e correlati ai titoli di Stato di Paesi ai quali il Gestore degli investimenti avesse attribuito un punteggio di rischio non superiore a 35 (inteso questo come Punteggio di rischio ESG Medio-Alto), utilizzando il tool proprietario di Valutazione del rischio Paese (CRA). Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione ai Paesi con un Punteggio di rischio ESG superiore a 35, come valutato dal tool proprietario CRA del Gestore degli investimenti. La valutazione ha escluso gli investimenti in 7 Paesi tra quelli sovrani classificati in base al tool CRA.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGIF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.
		Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:
		n. d.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi.

Criteri di esclusione
Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti
Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

Attività di stewardship
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può considerare gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità attraverso attività di stewardship condotte con gli emittenti dell'universo d'investimento nel periodo di riferimento.

Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

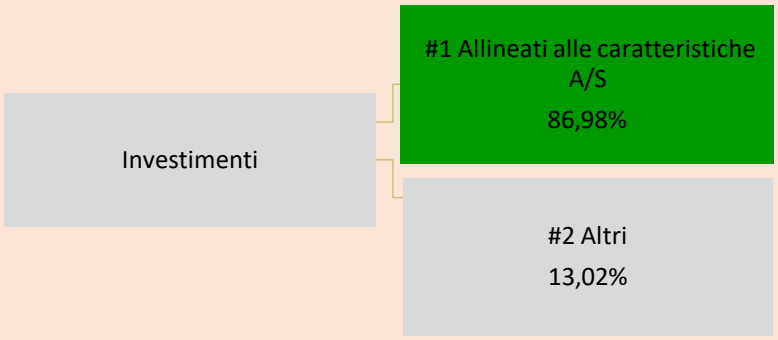
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Republic Of South Africa	Titoli di Stato	7,66%	Sudafrica
Letra Tesouro Nacional	-	5,7%	Brasile
Mex Bonos Desarr Fix Rt	Titoli di Stato	4,11%	Messico
Governo dell'Indonesia	Titoli di Stato	3,86%	Indonesia
Mex Bonos Desarr Fix Rt	Titoli di Stato	3,46%	Messico
Treasury Bill	Titoli di Stato	2,94%	Stati Uniti
Titulos De Tesoreria	Titoli di Stato	2,83%	Colombia
Poland Government Bond	Titoli di Stato	2,83%	Polonia
Titulos De Tesoreria	Titoli di Stato	2,7%	Colombia
Republic Of Peru	Titoli di Stato	2,68%	Perù
Republic Of South Africa	Titoli di Stato	2,53%	Sudafrica
Mexican Udibonos	Titoli di Stato	2,53%	Messico
Repubblica Ceca	Titoli di Stato	2,3%	Repubblica Ceca
Republic Of South Africa	Titoli di Stato	2,29%	Sudafrica
Governo dell'Indonesia	Titoli di Stato	2,21%	Indonesia

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Titoli di Stato	82,38
Altre obbligazioni	5,70
Finanziari	0,61

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le emissioni di titoli di Stato e correlati ai titoli di Stato sono aggregate. La voce "Altre obbligazioni" comprende le obbligazioni di organizzazioni sovranazionali e le obbligazioni di emittenti diversi da enti governativi e societari. Le asset allocation sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata dello 0,00% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

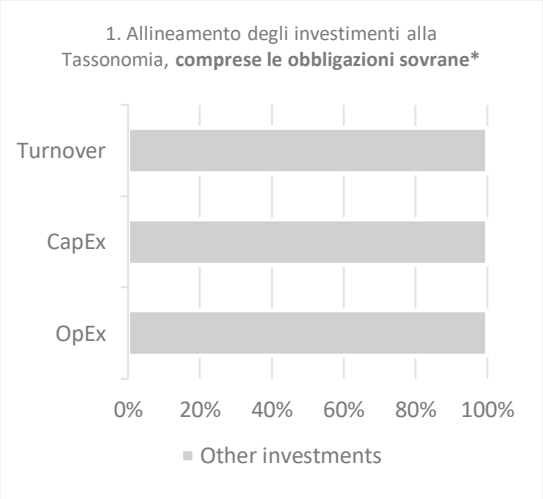
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[5]?

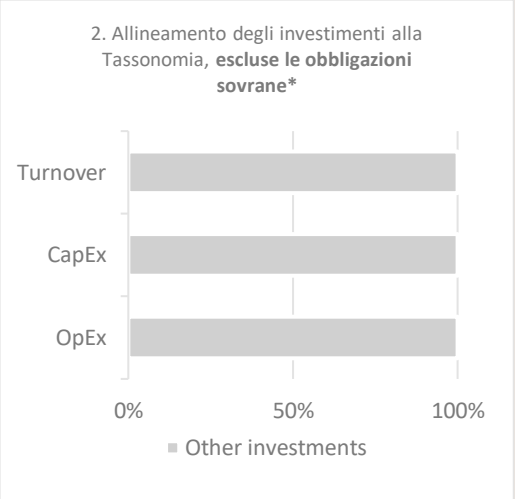
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

[5] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità, contratti a termine e swap su tassi d'interesse utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship con gli emittenti dell'universo d'investimento. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?

N.D.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

n. d.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	32HKU43X2ML57P9Z9Z27

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

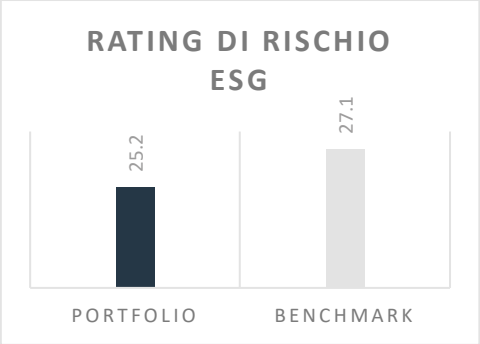
Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%**	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un rating ESG migliore rispetto a quello del JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (Ticker: JPEIDIVR). Il Fondo ha inoltre cercato di investire in titoli di Stato e correlati ai titoli di Stato di Paesi ai quali il Gestore degli investimenti avesse attribuito un punteggio di rischio non superiore a 35 (inteso questo come Punteggio di rischio ESG Medio-Alto), utilizzando il tool proprietario di Valutazione del rischio Paese (CRA). Il Fondo ha cercato di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione ai Paesi con un Punteggio di rischio ESG superiore a 35, come valutato dal tool proprietario CRA del Gestore degli investimenti. La valutazione ha escluso gli investimenti in 7 Paesi tra quelli sovrani classificati in base al tool CRA. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 4. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGIF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche		n. d.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.

ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può considerare gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità attraverso attività di stewardship condotte con gli emittenti dell'universo d'investimento nel periodo di riferimento. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

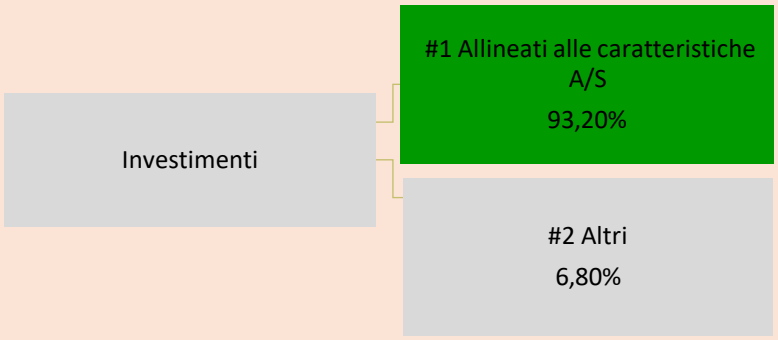
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
LETRA TESOURO NACIONAL	-	4,6%	Brasile
US TREASURY N/B	Titoli di Stato	4,51%	Stati Uniti
MEX BONOS DESARR FIX RT	Titoli di Stato	3,4%	Messico
REPUBLIC OF MONTENEGRO	Titoli di Stato	2,8%	Montenegro
INDONESIA GOVERNMENT	Titoli di Stato	2,73%	Indonesia
NOTA DO TESOURO NACIONAL	Titoli di Stato	2,59%	Brasile
HAZINE MUSTESARLIGI VARL	Finanziari	2,48%	Turchia
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	Titoli di Stato	2,39%	Sudafrica
MEX BONOS DESARR FIX RT	Titoli di Stato	1,99%	Messico
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	Titoli di Stato	1,77%	Sudafrica
TITULOS DE TESORERIA	Titoli di Stato	1,67%	Colombia
MEX BONOS DESARR FIX RT	Titoli di Stato	1,59%	Messico
IVORY COAST	Titoli di Stato	1,54%	Costa d'Avorio
BENIN INTL GOV BOND	Titoli di Stato	1,52%	Benin
MEXICAN UDIBONOS	Titoli di Stato	1,49%	Messico

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Titoli di Stato	73,85
Altre obbligazioni	10,21
Finanziari	7,89
Energia	4,05
Servizi di pubblica utilità	1,82
Servizi di comunicazione	1,07
Industriali	0,82
Materiali	0,24
Immobiliare	0,06

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le emissioni di titoli di Stato e correlati ai titoli di Stato sono aggregate. La voce "Altre obbligazioni" comprende le obbligazioni di organizzazioni sovranazionali e le obbligazioni di emittenti diversi da enti governativi e societari. Le asset allocation sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 12,75% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

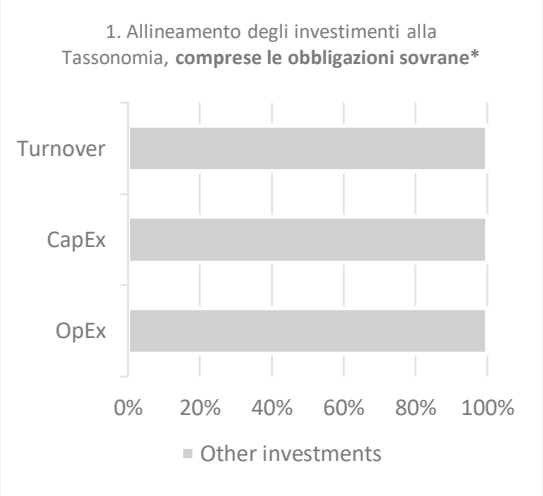
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[6]?

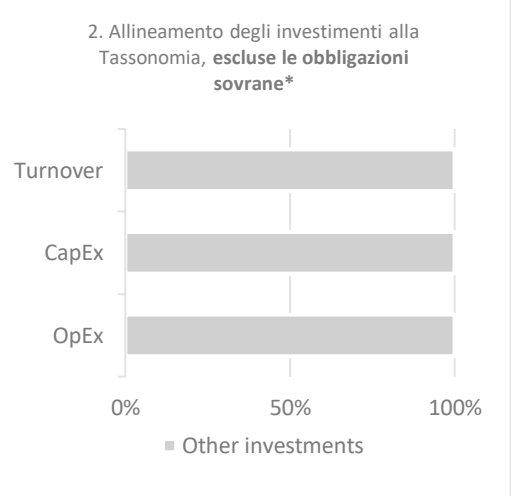
☐ Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[6] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità, contratti a termine, swap su cambi e opzioni utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship con gli emittenti dell'universo d'investimento. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	5493003WQKFO1YWQVQ55

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

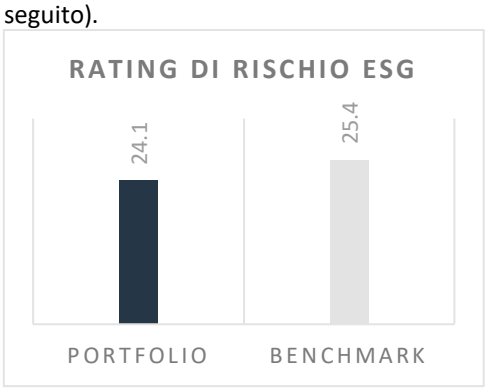
Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG e di investire in titoli di Stato e correlati ai titoli di Stato di Paesi ai quali il Gestore degli investimenti avesse attribuito un punteggio di rischio non superiore a 35 (inteso questo come Punteggio di rischio ESG Medio-Alto), utilizzando il tool proprietario di Valutazione del rischio Paese (CRA). Il Fondo ha inoltre cercato di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione ai Paesi con un Punteggio di rischio ESG superiore a 35, come valutato dal tool proprietario CRA del Gestore degli investimenti. La valutazione ha escluso gli investimenti in 7 Paesi tra quelli sovrani classificati in base al tool CRA. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 4. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGIF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.

concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può considerare gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità attraverso attività di stewardship condotte con gli emittenti dell'universo d'investimento nel periodo di riferimento. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

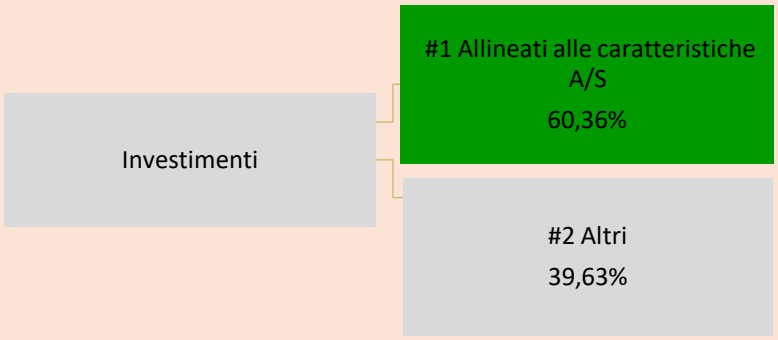
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Letra Tesouro Nacional	Altro	1,95%	Brasile
Republic Of South Africa	Titoli di Stato	1,31%	Sudafrica
Titulos De Tesoreria	Titoli di Stato	1,24%	Colombia
Republic Of South Africa	Titoli di Stato	1,14%	Sudafrica
Governo della Malesia	Titoli di Stato	1,02%	Malesia
Mex Bonos Desarr Fix Rt	Titoli di Stato	1%	Messico
Mex Bonos Desarr Fix Rt	Titoli di Stato	0,95%	Messico
Governo della Malesia	Titoli di Stato	0,94%	Malesia
Republic Of South Africa	Titoli di Stato	0,92%	Sudafrica
Mexican Udibonos	Titoli di Stato	0,82%	Messico
Poland Government Bond	Titoli di Stato	0,8%	Polonia
Oman Gov Interntl Bond	Titoli di Stato	0,73%	Oman
Saudi International Bond	Titoli di Stato	0,66%	Arabia Saudita
Repubblica Ceca	Titoli di Stato	0,64%	Repubblica Ceca
Governo dell'Indonesia	Titoli di Stato	0,64%	Indonesia

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Titoli di Stato	53,63
Altre obbligazioni	3,54
Finanziari	1,23
Energia	0,86
Servizi di pubblica utilità	0,74
Materiali	0,31
Industriali	0,05

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le emissioni di titoli di Stato e correlati ai titoli di Stato sono aggregate. La voce "Altre obbligazioni" comprende le obbligazioni di organizzazioni sovranazionali e le obbligazioni di emittenti diversi da enti governativi e societari. Le asset allocation sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 6,03% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

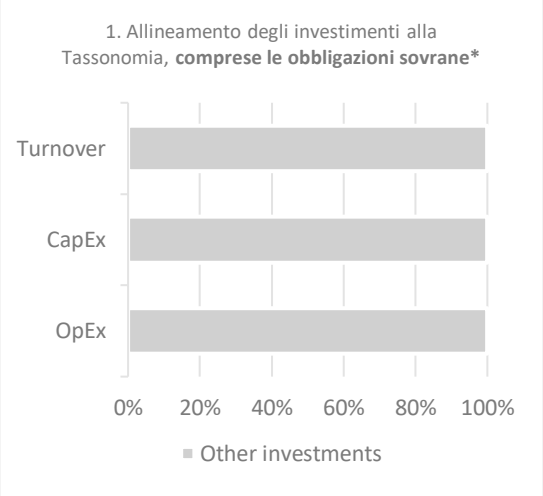
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[7]?

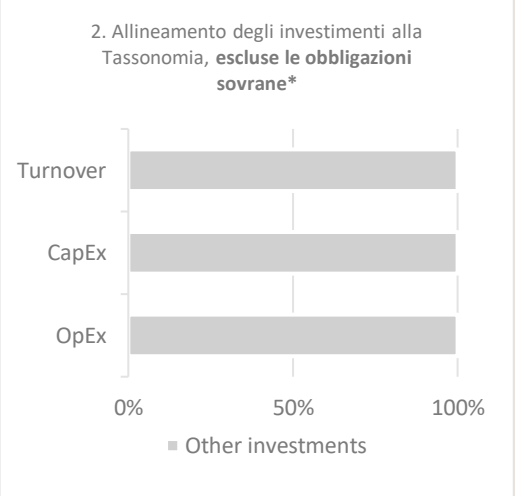
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

[7] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità e contratti a termine, utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship con gli emittenti dell'universo d'investimento. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?

N.D.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	549300WQFPQLPQ84WG72

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

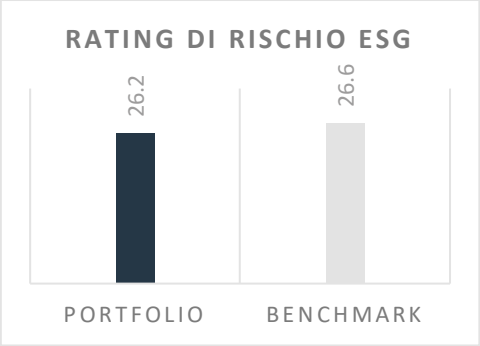
Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento mantenendo un rating ESG medio ponderato migliore rispetto all'indice di riferimento e non investendo nelle società escluse, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGIF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.

alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può considerare gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità attraverso attività di stewardship condotte con gli emittenti dell'universo d'investimento nel periodo di riferimento. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

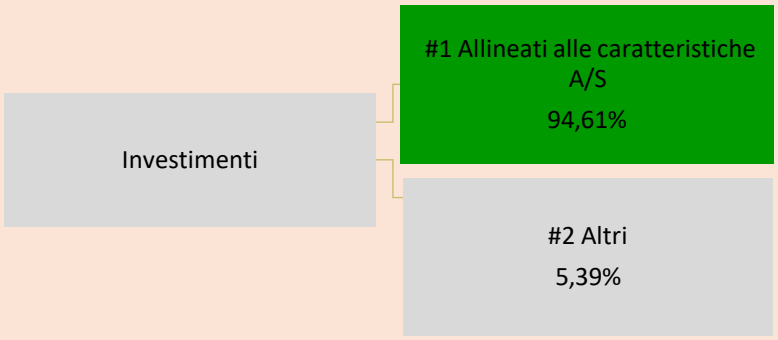
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Abu Dhabi National Oil	Energia	3,02%	Emirati Arabi Uniti
Banc Credito Inversiones	-	2,58%	Stati Uniti
Mv24 Capital Bv	-	2,29%	Paesi Bassi
Peru Lng Srl	Energia	2,13%	Perù
Chile Elec Pec Spa	-	1,56%	Cile
Tsmc Global Ltd	Finanziari	1,55%	Isole Vergini britanniche
Hunt Oil Co Of Peru	Energia	1,53%	Perù
Sweihan Pv Power Company	Servizi di pubblica utilità	1,45%	Emirati Arabi Uniti
Krung Thai Bank/Cayman	Finanziari	1,45%	Isole Cayman
Bbva Bancomer Sa Texas	Finanziari	1,44%	Messico
Eig Pearl Holdings Sarl	Finanziari	1,42%	Lussemburgo
Aydem Renewable Energy 02/02/2027 Usd	Servizi di pubblica utilità	1,3%	Turchia
Tierra Mojada Lux Ii Srl	-	1,29%	Lussemburgo
Cemex USD	Materiali	1,26%	Messico
Aegea 20/01/2031 USD	Industriali	1,26%	Lussemburgo

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Finanziari	30,64
Altre obbligazioni	22,66
Energia	10,17
Servizi di pubblica utilità	8,69
Servizi di comunicazione	4,57
Materiali	4,51
Beni di consumo discrezionali	4,48
Industriali	4,05
Titoli di Stato	3,17
Sanità	1,59
Immobiliare	0,08

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati. La voce "Altre obbligazioni" comprende le obbligazioni di organizzazioni sovranazionali e le obbligazioni di emittenti diversi da enti governativi e societari.*

L'esposizione media alle attività collegate ai combustibili fossili è stata del 23,41% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

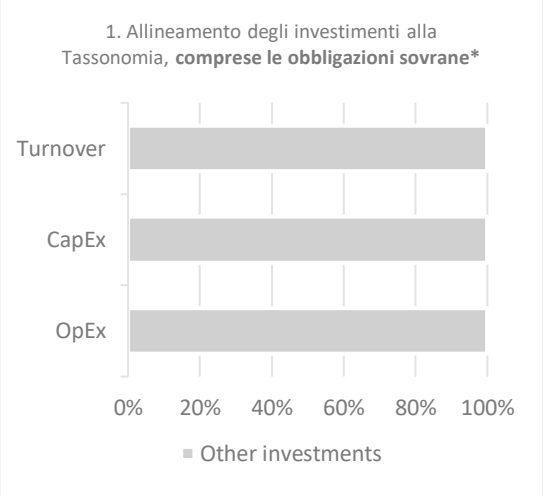
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[8]?

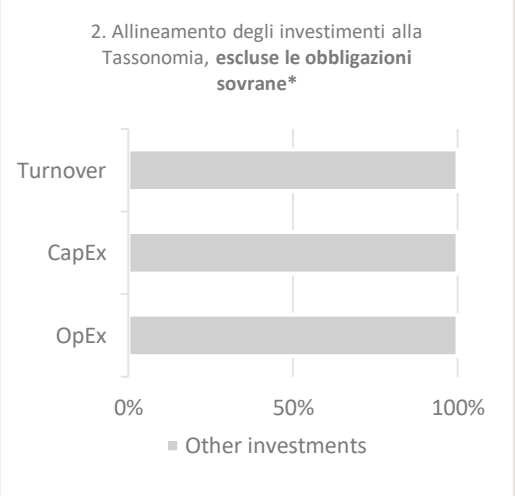
☐ Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[8] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship con gli emittenti dell'universo d'investimento. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Nordic High Yield Bond Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	254900LQCD5S0KTSPU07

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di investire in titoli di emittenti societari con un punteggio compreso nel primo 75% dei punteggi assegnati a tali emittenti esaminati dal Gestore degli investimenti secondo il Quadro di sostenibilità proprietario del medesimo, che classifica gli emittenti in base alla loro performance rispetto a specifici indicatori ambientali, sociali e di governance. Il Fondo ha inoltre cercato di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Fondo ha investito solo in emittenti societari che hanno ottenuto un punteggio compreso nel primo 75% dei punteggi assegnati dal quadro di sostenibilità proprietario del Gestore degli investimenti basato su indicatori ambientali, sociali e di governance. 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGIF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.
		Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:
		n. d.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi.

Criteri di esclusione
Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti
Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

Attività di stewardship
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può considerare gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità attraverso attività di stewardship condotte con gli emittenti dell'universo d'investimento nel periodo di riferimento.

Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

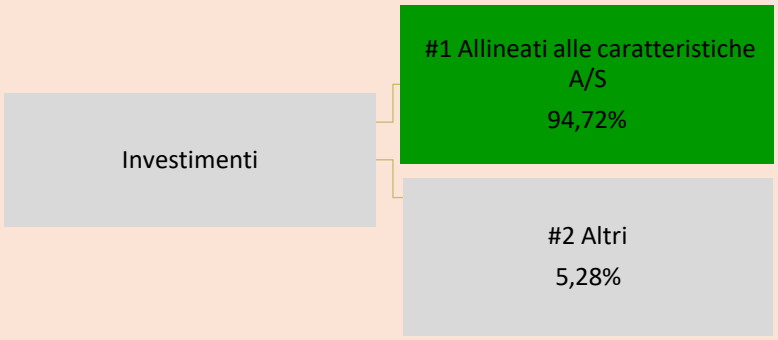
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
PHM Group Holding	-	2,82%	Finlandia
Oep Finnish Bidco Oy	-	2,78%	Finlandia
Inin Group AS	IT	2,21%	Norvegia
Fiven ASA	-	2,16%	Norvegia
Foxway Holding AB	-	2,04%	Svezia
Bidco Rely Nutec	-	1,8%	Danimarca
Citycon Oyj Eur	Immobiliare	1,75%	Finlandia
DNO ASA	Energia	1,72%	Norvegia
Skill Bidco APS	-	1,69%	Danimarca
MGI Media & Games Inv	Servizi di comunicazione	1,68%	Malta
Link Mobility Group Hldg	Servizi di comunicazione	1,66%	Norvegia
Esmaeilzadeh Holding AB	-	1,63%	Svezia
Greenfood 04/11/2025 SEK	-	1,63%	Svezia
Zetadisplay AB	Servizi di comunicazione	1,62%	Svezia
MGI Media & Games Inv	Servizi di comunicazione	1,55%	Malta

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Altre obbligazioni	36,10
Finanziari	22,11
Energia	8,08
Servizi di comunicazione	7,63
Industriali	4,81
IT	4,57
Servizi di pubblica utilità	3,04
Immobiliare	2,57
Sanità	2,21
Beni di consumo discrezionali	2,12
Materiali	1,48

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La voce "Altre obbligazioni" comprende le obbligazioni di organizzazioni sovranazionali e le obbligazioni di emittenti diversi da enti societari. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 9,77% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

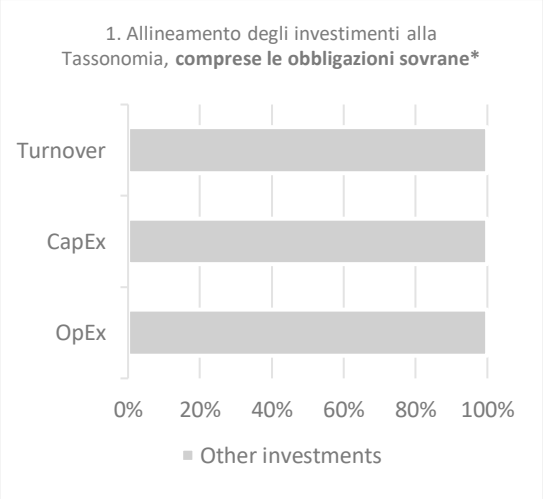
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[10]?

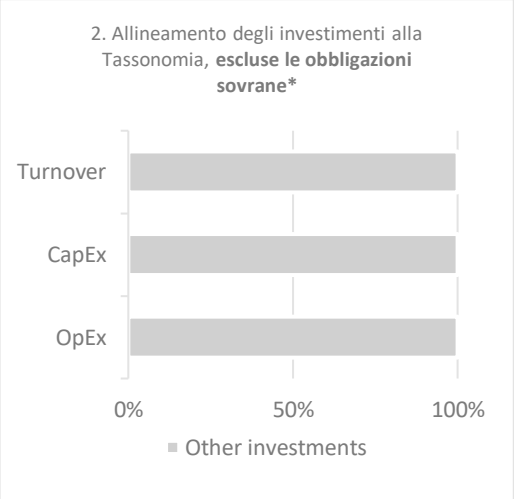
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[10] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità e derivati, utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship con gli emittenti dell'universo d'investimento. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	254900LQCD5S0KTSPU07

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di investire in titoli di emittenti sovrani e societari con un punteggio compreso nel primo 75% dei punteggi assegnati a tali emittenti esaminati dal Gestore degli investimenti secondo il quadro di sostenibilità proprietario del medesimo, che classifica gli emittenti in base alla loro performance rispetto a specifici indicatori ambientali, sociali e di governance. Il Fondo ha inoltre cercato di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Fondo ha investito solo in emittenti sovrani e societari che hanno ottenuto un punteggio compreso nel primo 75% dei punteggi assegnati dal quadro di sostenibilità proprietario del Gestore degli investimenti basato su indicatori ambientali, sociali e di governance. 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGIF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.
		Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:
		n. d.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi.

Criteri di esclusione
Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti
Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

Attività di stewardship
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può considerare gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità attraverso attività di stewardship condotte con gli emittenti dell'universo d'investimento nel periodo di riferimento.

Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

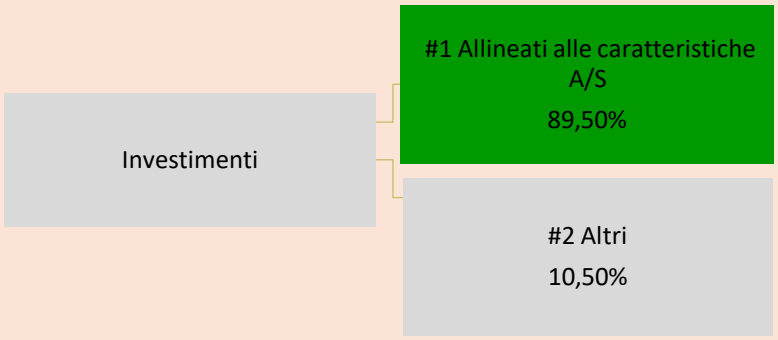
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
NYKREDIT REALKREDIT AS	Finanziari	5,87%	Danimarca
NYKREDIT REALKREDIT AS	Finanziari	5,38%	Danimarca
NYKREDIT REALKREDIT AS	Finanziari	4,94%	Danimarca
NORDEA KREDIT REALKREDIT	Finanziari	4,13%	Danimarca
JYSKE REALKREDIT A/S	Finanziari	3,55%	Danimarca
NORDEA KREDIT REALKREDIT	Finanziari	2,91%	Danimarca
JYSKE REALKREDIT A/S	Finanziari	2,3%	Danimarca
NYKREDIT REALKREDIT AS	Finanziari	2,21%	Danimarca
NORDEA KREDIT REALKREDIT	Finanziari	2,13%	Danimarca
Akademiska Hus 07/10/2027 SEK	Immobiliare	2,13%	Svezia
NYKREDIT REALKREDIT AS	Finanziari	2,06%	Danimarca
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	Finanziari	1,86%	Norvegia
SPAREBANKEN VEST BOLIGKR	Finanziari	1,64%	Norvegia
SWEDISH GOVERNMENT	Titoli di Stato	1,56%	Svezia
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	Finanziari	1,54%	Norvegia

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento. Nel caso in cui il Fondo detenga emissioni obbligazionarie diverse sono indicate più posizioni per lo stesso emittente.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Finanziari	82,22
Titoli di Stato	8,80
Immobiliare	2,57
Altre obbligazioni	1,30
Beni di consumo discrezionali	1,09
Servizi di pubblica utilità	1,06
Energia	0,84
Industriali	0,71

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La voce "Altre obbligazioni" comprende le obbligazioni di organizzazioni sovranazionali e le obbligazioni di emittenti diversi da enti sovrani o societari. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata dell'1,47% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

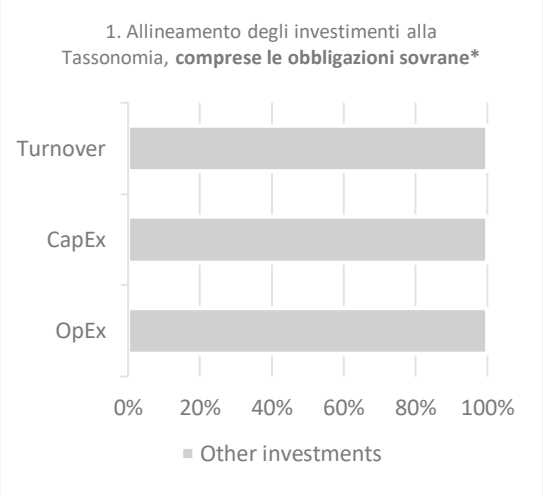
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[9]?

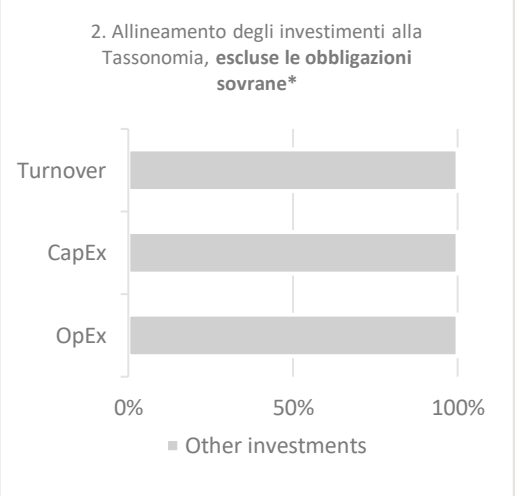
☐ Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[9] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship con gli emittenti dell'universo d'investimento. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

	Nome del prodotto:	Lazard European Alternative Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	549300MOW4JOB6PQ9K89

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

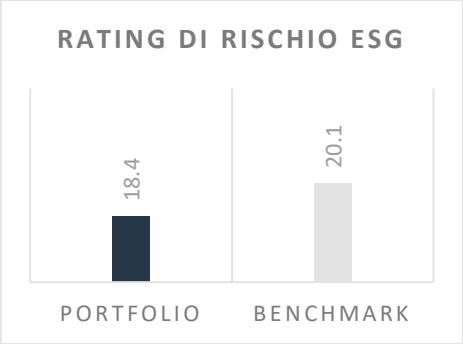
Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%**	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Esclusivamente sulla base di posizioni long-only.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGIF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.

alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

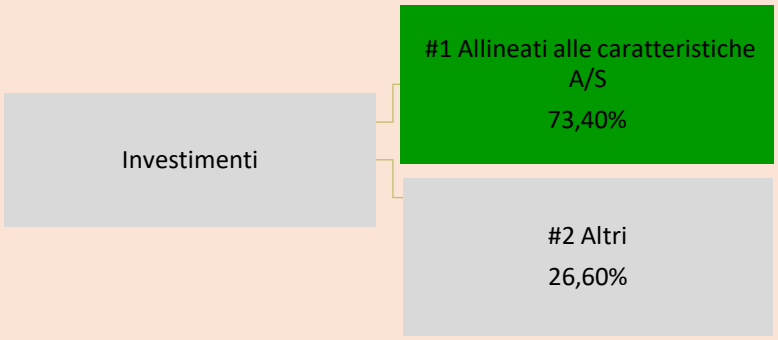
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
German Treasury Bill	Titoli di Stato	16,24	Germania
French Discount T-Bill	Titoli di Stato	9,99	Francia
Unilever Plc	Beni di consumo di base	4,34	Regno Unito
ASML Holding Nv	IT	3,13	Paesi Bassi
Pandora A/S	Beni di consumo discrezionali	3,06	Danimarca
Lonza Group Ag-Reg	Sanità	2,97	Svizzera
Heidelberg Materials Ag	Materiali	2,86	Germania
Adidas Ag	Beni di consumo discrezionali	2,62	Germania
Unicredit Spa	Finanziari	2,39	Italia
Stellantis Nv	Beni di consumo discrezionali	2,34	Paesi Bassi
Hexagon Ab-B Shs	IT	2,24	Svezia
SGS Sa-Reg	Industriali	2,20	Svizzera
Carl Zeiss Meditec Ag - Br	Sanità	2,09	Germania
Novonesis (Novozymes) B	Materiali	2,06	Danimarca
Buzzi Spa	Materiali	2,05	Italia

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento. Sulla base di posizioni lunghe nette. Gli investimenti in titoli di Stato a breve termine, utilizzati a fini di copertura/collaterale, sono aggregati.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Titoli di Stato	26,60
Industriali	17,25
Sanità	12,06
Beni di consumo discrezionali	10,63
Finanziari	8,85
Materiali	8,63
IT	8,50
Beni di consumo di base	7,44

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Sulla base di posizioni lunghe nette. Gli investimenti in titoli di Stato a breve termine, utilizzati a fini di copertura/collaterale, sono aggregati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 3,37% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

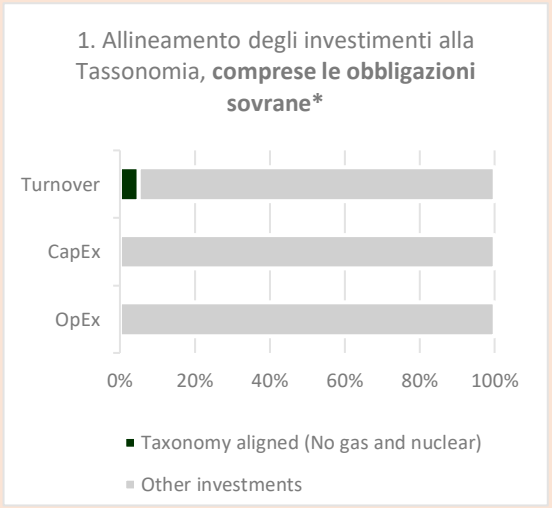
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[11]?

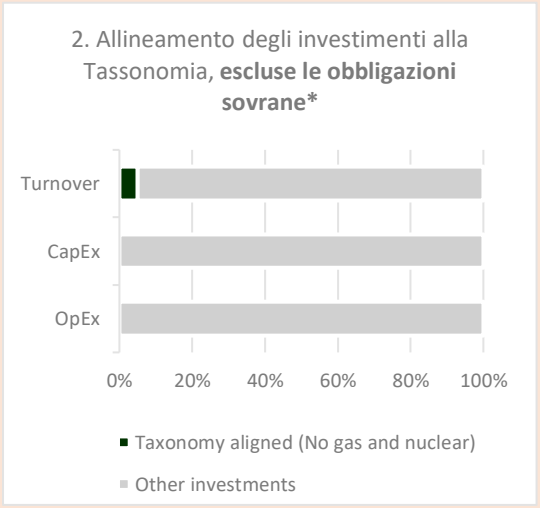
☐ Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[11] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non dispone dei dati necessari per identificare la quota di attività transitorie o abilitanti.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

	Nome del prodotto:	Lazard Rathmore Alternative Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	2549000BM63Q5YC1MW54

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%**	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

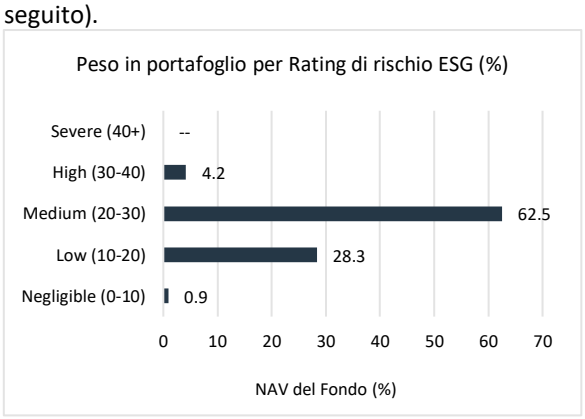
Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di limitare gli investimenti in società alle quali era stato attribuito un Rating di rischio ESG "Grave" e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance:

1. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione agli emittenti ai quali era stato attribuito un Rating di rischio ESG "Grave", il che lo ha portato ad essere in linea con la soglia massima del 10% di partecipazioni in portafoglio con un Rating di rischio ESG "Grave" (si veda di seguito).



Dati aggiornati a marzo 2024.
I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.
Fonte: Sustainalytics.

2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC.
3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.

…e rispetto ai periodi precedenti?

Si rimanda alla Relazione annuale di LGIF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17584/lazardglobalinvestmentfunds-ra-annual.pdf

Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

.

In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle

N.D.

decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		*In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*
		n. d.
		Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

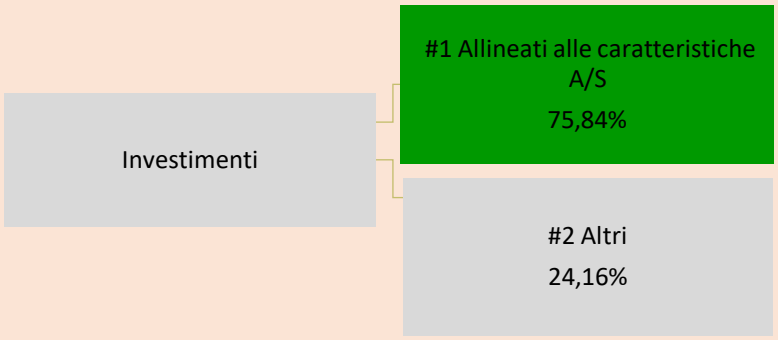
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Pegasystems Inc	IT	2,7%	Stati Uniti
Sirius XM Holdings Inc	Servizi di comunicazione	2,6%	Stati Uniti
Okta Inc	IT	2,31%	Stati Uniti
Snap Inc - A	Servizi di comunicazione	2,23%	Stati Uniti
Q2 Holdings Inc	IT	2,12%	Stati Uniti
Block Inc	Finanziari	2%	Stati Uniti
Match Group Inc	Servizi di comunicazione	1,97%	Stati Uniti
Shopify Inc - Classe A	IT	1,97%	Canada
Shift4 Payments Inc - Classe A	Finanziari	1,87%	Stati Uniti
Blackline Inc	IT	1,87%	Stati Uniti
Digitalocean Holdings Inc	IT	1,85%	Stati Uniti
Pacira Biosciences Inc	Sanità	1,78%	Stati Uniti
Bloom Energy Corp - A	Industriali	1,76%	Stati Uniti
Norwegian Cruise Line Holdin	Beni di consumo discrezionali	1,73%	Bermuda
Biomarin Pharmaceutical Inc	Sanità	1,64%	Stati Uniti

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento. Le posizioni sono indicate al netto di liquidità, strumenti derivati o collaterale.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
IT	28,78
Sanità	21,79
Beni di consumo discrezionali	14,45
Servizi di comunicazione	11,64
Industriali	9,60
Finanziari	9,18
Immobiliare	2,63
Energia	0,95
Materiali	0,58
Beni di consumo di base	0,40

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità, strumenti derivati o collaterale.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 4,37% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

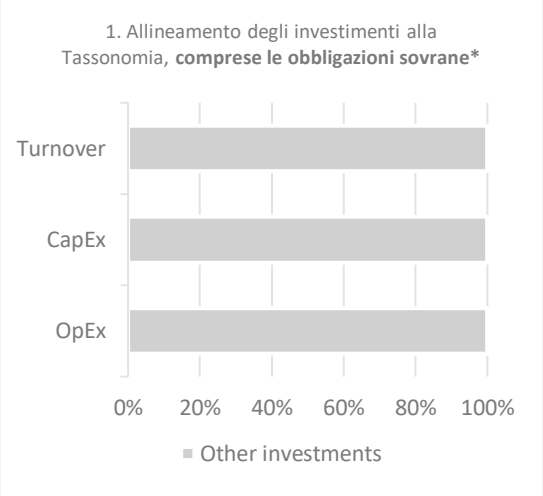
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[12]?

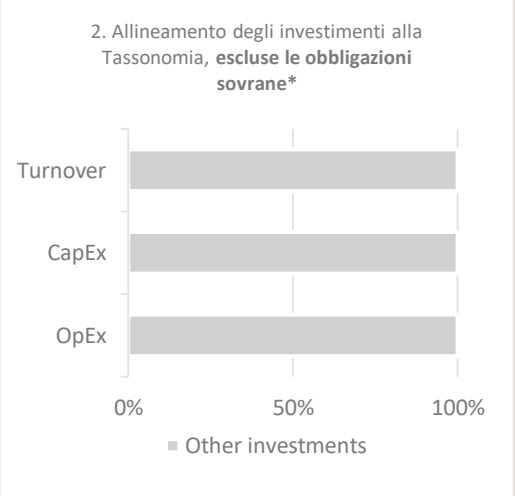
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[12] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

LAZARD
ASSET MANAGEMENT