

Lazard Global Active Funds plc

Relazione semestrale e bilancio non sottoposto a revisione

Per il periodo chiuso il 30 settembre 2022



Indice

Amministratori e altre informazioni.....	4
Relazioni dei Gestori degli investimenti	6
Prospetto di conto economico complessivo	43
Stato patrimoniale	50
Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili.....	57
Note integrative al bilancio.....	64
Portafogli degli investimenti	109
Prospetto delle principali variazioni negli investimenti	151

Amministratori e altre informazioni

Sede legale

6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublino 2
D02 A342
Irlanda
Numero di iscrizione: 247292

Gestore

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

Gestori degli investimenti

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

Lazard European Equity Fund
*Lazard Global Strategic Equity Fund*⁵
*Lazard Pan European Equity Fund*³
*Lazard UK Omega Equity Fund*³

Lazard Asset Management LLC
30 Rockefeller Plaza
New York NY 10112-6300
Stati Uniti d'America

Lazard Global Sustainable Equity Fund
Lazard Global Managed Volatility Fund
Lazard Global Thematic Fund
Lazard Global Thematic Focus Fund
Lazard Global Small Cap Fund
Lazard Digital Health Fund
Lazard Pan-European Small Cap Fund
Lazard US Equity Concentrated Fund
Lazard Emerging World Fund
Lazard Emerging Markets Equity Fund
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund
Lazard Developing Markets Equity Fund
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund
*Lazard Emerging Markets Core Equity Fund*⁶
*Lazard Global Equity Income Fund*¹

Lazard Japan Asset Management K.K.
Akasaka Twin Tower Annex (ATT)
Level 7, 2-11-7 Akasaka
Minato - Ku
Tokyo, 107-0052
Giappone

Lazard Asset Management LLC
30 Rockefeller Plaza
New York NY 10112-6300
Stati Uniti d'America

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Lazard Asset Management Pacific Co.
Level 12, Gateway Building
1 Macquarie Place
Sydney NSW 2000
Australia

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund
Lazard Global Equity Franchise Fund

Gestori degli investimenti (cont.)

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

*Lazard Sterling High Quality Bond Fund*²

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

*Lazard MENA Fund*⁴

Depositario

The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch
(fino al 31 luglio 2022)
Riverside II
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublino 2
D02 KV60
Irlanda

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
(dal 1° agosto 2022)
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublino 2
D02 HD32
Irlanda

Agente amministrativo, Conservatore del Registro e Agente incaricato del trasferimento titoli

BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company
(fino al 31 luglio 2022)
One Dockland Central
Guild Street
IFSC
Dublino 1
D01 E4X0
Irlanda

State Street Fund Services (Ireland) Limited
(dal 1° agosto 2022)
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublino 2
D02 HD32
Irlanda

Amministratori

Gavin Caldwell (Irlanda)*/** (dimissionario dal 30 settembre 2022)
Andreas Hübner (Germania)
Daniel Morrissey (Irlanda)*/**
Jeremy Taylor (Regno Unito)**
Samantha McConnell (Irlanda)*/**
Denis Faller (Francia)

* Amministratori indipendenti.

** Membri della Commissione di verifica.

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.

¹ Fondo integralmente rimborsato il 19 febbraio 2019.

² Fondo integralmente rimborsato il 14 ottobre 2019.

³ Fondo integralmente rimborsato il 25 novembre 2019.

⁴ Fondo integralmente rimborsato il 28 maggio 2020.

⁵ Fondo integralmente rimborsato il 27 luglio 2021.

⁶ Fondo integralmente rimborsato il 30 maggio 2022.

Amministratori e altre informazioni (cont.)

Promotore

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

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 Schweiz AG
Usterstrasse 9
CH-8001 Zurigo
Svizzera

Lazard Frères Gestion
25 rue de Courcelles
75008 Parigi
Francia

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

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

Lazard Fund Managers (Ireland)
Limited, Filiale spagnola
Paseo De La Castellana 140
Piso 10
28046 Madrid
Spagna

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

Distributori (cont.)

Lazard Fund Managers (Ireland)
Limited, Filiale olandese
The Office Operators
Mondrian Tower
Amstelvein 54
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

Consulente legale in materia di diritto irlandese

William Fry
2 Grand Canal Square
Dublino 2
D02 A342
Irlanda

Consulente legale in materia di diritto inglese

MacFarlanes LLP¹
20 Cursitor Street
Londra EC4A 1LT
Regno Unito

CMS Cameron McKenna Nabarro
Olswang LLP²
Cannon Place
78 Cannon Street
Londra
EC4N 6AF
Regno Unito

¹ Cessato il 1° aprile 2022.

² Nominato il 1° aprile 2022.

Segretario

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

Società di revisione indipendente

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered
Auditors
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublino 1
D01 X9R7
Irlanda

Agente per i pagamenti in Svizzera

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O. Box
CH-8022 Zurigo
Svizzera

Rappresentante autorizzato per la Svizzera

ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
8050 Zurigo
Svizzera

Gestore valutario

The Bank of New York Mellon
(fino al 31 luglio 2022)
46 Rue Montoyerstraat
B-1000 Bruxelles
Belgio

State Street Bank International GmbH
(dal 1° agosto 2022)
Solmsstraße 83
60486 Francoforte sul Meno
Germania

La presente relazione semestrale e bilancio non sottoposto a revisione (la "Relazione 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, farà fede la versione della Relazione e del bilancio su cui si basa tale azione legale. Eventuali controversie relative ai termini della Relazione e del bilancio, indipendentemente dalla lingua di redazione degli stessi, saranno disciplinate e interpretate in conformità al diritto irlandese.

Relazione dei Gestori degli investimenti

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -13,0% in dollari USA, rispetto all'Indice MSCI World Core Infrastructure, che ha reso -13,7%¹.

Analisi del mercato

I mercati azionari mondiali sono scesi bruscamente a causa dell'indebolimento delle prospettive economiche globali in seguito a una serie di rialzi dei tassi d'interesse. I mercati si sono mossi a fatica per la maggior parte del periodo, poiché l'inflazione ostinatamente elevata ha costretto le banche centrali ad abbandonare le loro politiche di tassi d'interesse ultrabassi dell'era della pandemia a favore di un inasprimento monetario.

In prima linea si colloca la Federal Reserve (Fed) statunitense, che ha intentato un'aggressiva campagna di rialzo dei tassi a partire da marzo 2022, che nel frattempo si è tradotta in quattro interventi dei tassi di interesse a breve termine nel periodo aprile-settembre. In un primo momento, i mercati hanno reagito positivamente all'atteggiamento più aggressivo della Fed, ma i titoli sono presto finiti sotto pressione quando è apparso chiaro che la banca centrale statunitense era determinata a contenere l'impennata dei prezzi, anche a costo di far precipitare l'economia americana in una recessione.

In un quadro di costante rialzo dei tassi da parte della Fed, il rendimento del Titolo di Stato americano (Treasury) a 10 anni è aumentato di 148 punti base nei sei mesi in questione, raggiungendo il 3,80% e compromettendo l'attrattiva delle azioni.

Le misure della Fed rientrano in un'ondata più ampia di inasprimento monetario promossa dalle banche centrali, che ha riguardato gran parte del mondo durante il periodo. In Europa - dove il perdurare del conflitto Russia-Ucraina ha fatto impennare i prezzi dell'energia e galoppare l'inflazione - la Banca Centrale Europea ha aumentato il suo tasso di riferimento due volte, a fronte dei quattro interventi apportati dalla Bank of England nel Regno Unito.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Le azioni di Atlantia hanno registrato un'ottima performance nel trimestre chiuso a giugno, grazie al superamento degli ostacoli normativi per l'offerta pubblica di acquisto della società senza problemi rilevanti. L'OPA è iniziata il 10 ottobre 2022 e terminerà l'11 novembre 2022.
- La compagnia ferroviaria nordamericana per il trasporto merci Canadian National Railway Company (CNR) ha guadagnato terreno nel periodo in esame. A luglio, la società ha comunicato i risultati del secondo trimestre: ricavi e utili per azione hanno battuto le stime di consenso rispettivamente del 7% e del 10%.

Contributi negativi ai rendimenti:

- I principali ambiti operativi di National Grid (NG) sono il sistema di trasmissione di elettricità e gas in Inghilterra e Galles e le attività regolamentate delle utility elettriche negli Stati Uniti. Il prezzo delle azioni di NG è sceso nel trimestre chiuso a giugno e la debolezza è proseguita nel trimestre fino a settembre a causa dell'aumento delle aspettative di inflazione nel Regno Unito. In quanto fornitore di infrastrutture chiave, NG non beneficia di alcun guadagno inaspettato, a differenza di alcuni produttori di energia elettrica che si affidano all'idroelettrico, alle rinnovabili o persino al carbone, poiché il prezzo marginale dell'elettricità nel Regno Unito è determinato dal prezzo del gas.
- Le compagnie ferroviarie statunitensi per il trasporto merci CSX e Norfolk Southern hanno subito un calo durante il periodo. Nel terzo trimestre, i volumi ferroviari sono aumentati dell'1,3% per CSX rispetto al 3° trimestre del 2021 e del 2,1% per Norfolk Southern. Tuttavia, abbiamo osservato per entrambe le società una scarsa operatività, in gran parte causata dalla carenza di personale - fenomeno che riguarda l'intero settore. Questi problemi hanno comportato un aumento dei tempi di sosta nei terminal, un rallentamento della rete e una minore puntualità.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (cont.)

Prospettive

Intravediamo alcune sacche di interessanti opportunità di valore, in particolare in Europa. Solo di recente le azioni statunitensi hanno superato il picco pre-pandemia per entrare in quella che molti commentatori hanno definito una "bolla". A nostro avviso serviranno parecchi trimestri perché questa correzione del mercato venga completamente smaltita. Le scarse opportunità di valutazione si sono tradotte in un portafoglio relativamente concentrato, con un profilo di rischio/rendimento secondo noi favorevole, ma anche con un maggior grado di rischio specifico per i titoli. Riteniamo che l'unico modo per generare rendimenti che compensino adeguatamente il rischio assunto risieda in una selezione altamente selettiva dei titoli. Sugeriamo agli investitori di aspettarsi una certa volatilità sul breve-medio termine. Siamo convinti che le caratteristiche infrastrutturali privilegiate che ricerchiamo in tutti gli investimenti continueranno a premiare i nostri investitori nel lungo periodo.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited. Prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA. Classe di azioni "A" a capitalizzazione, al netto delle commissioni, fino al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Bertrand Cliquet e il suo team.

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

Lazard Asset Management Pacific Co.

30 settembre 2022

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Global Sustainable Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -22,4% in dollari USA, a fronte del -21,4% messo a segno dall'indice MSCI World¹.

Analisi del mercato

Nel periodo di sei mesi consecutivi chiuso il 30 settembre 2022, i mercati azionari mondiali sono scesi bruscamente a causa dell'indebolimento delle prospettive economiche globali in seguito a una serie di rialzi dei tassi d'interesse.

I mercati si sono mossi a fatica per la maggior parte del periodo, poiché l'inflazione ostinatamente elevata ha costretto le banche centrali ad abbandonare le loro politiche di tassi d'interesse ultrabassi dell'era della pandemia a favore di un inasprimento monetario. In prima linea si colloca la Federal Reserve (Fed) statunitense - la banca centrale più influente al mondo - che ha tentato un'aggressiva campagna di rialzo dei tassi a partire da marzo, che nel frattempo si è tradotta in quattro interventi dei tassi di interesse a breve termine nel periodo aprile-settembre. In un primo momento, i mercati hanno reagito positivamente all'atteggiamento più aggressivo della Fed, ma i titoli sono presto finiti sotto pressione quando è apparso chiaro dalle sue dichiarazioni e azioni che la banca centrale statunitense era determinata a contenere l'impennata dei prezzi, anche a costo di far precipitare l'economia americana in una recessione. In un quadro di costante rialzo dei tassi da parte della Fed, il rendimento del Titolo di Stato americano (Treasury) a 10 anni è aumentato di 148 punti base nei sei mesi in questione, raggiungendo il 3,80% e compromettendo l'attrattiva delle azioni.

Le misure della Fed rientrano in un'ondata più ampia di inasprimento monetario promossa dalle banche centrali, che ha riguardato gran parte del mondo durante il periodo. In Europa - dove il perdurare del conflitto Russia-Ucraina ha fatto impennare i prezzi dell'energia e galoppare l'inflazione - la Banca Centrale Europea (BCE), a cui fanno capo 19 nazioni nella zona euro, ha aumentato il suo tasso di riferimento due volte, a fronte dei quattro interventi apportati dalla Bank of England nel Regno Unito. Nello specifico, la BoE, che nel dicembre 2021 è stata la prima grande banca centrale a iniziare ad alzare i tassi di interesse, è stata costretta ad abbandonare temporaneamente il suo orientamento di politica monetaria restrittiva, annunciando l'avvio di acquisti su larga scala di titoli di Stato britannici per mitigare la reazione negativa del mercato ai piani fiscali del nuovo governo nazionale. Nel frattempo, in Asia, la Bank of Japan (BoJ) è rimasta un'eccezione tra le principali banche centrali, mantenendo una politica monetaria accomodante nonostante alcuni segnali di cambiamento del contesto di bassa inflazione del Giappone. A causa della divergenza tra le politiche monetarie della BoJ e della Fed, lo yen si è indebolito notevolmente rispetto al dollaro USA.

Malgrado l'escalation dei venti contrari, i dati suggeriscono che gli utili aziendali sono rimasti solidi nel primo e nel secondo trimestre. Negli Stati Uniti, almeno il 75% delle società incluse nell'indice S&P 500 ha riportato risultati superiori alle stime di consenso, superando il 62% di media di lungo periodo. Sull'altra sponda dell'Atlantico, almeno il 57% delle società incluse nell'indice paneuropeo STOXX 600 che hanno comunicato i risultati ha registrato utili migliori del previsto, superando la quota trimestrale tipica del 53%. In Giappone, il tasso di sovraperformance delle società dell'indice Topix è aumentato trimestre dopo trimestre.

In questo contesto, i mercati azionari del mondo sviluppato e di quello in via di sviluppo hanno subito una forte flessione, con i primi in testa sui secondi. Negli Stati Uniti e in Europa, l'indice S&P 500 e l'indice STOXX 600 sono scivolati in territorio negativo alla fine del periodo. In Giappone, l'indice Topix ha subito un calo, a causa delle prospettive per lo yen in seguito alle azioni contrastanti dei responsabili politici: infatti, mentre la Bank of Japan ha mantenuto la sua politica di tassi d'interesse ultra-allentati, il governo è intervenuto sul mercato dei cambi a settembre. Al contempo, nei mercati emergenti, le azioni cinesi si sono mosse al ribasso a causa del pessimismo sulle sorti economiche del paese, complici i continui lockdown dettati dal COVID-19, le difficoltà del settore immobiliare e l'indebolimento della domanda di esportazioni.

Il settore dei servizi di comunicazione ha registrato la performance peggiore nel semestre, in quanto i titoli delle società tecnologiche a forte crescita sono stati messi sotto pressione dall'aumento dei rendimenti dei Treasury statunitensi. I risultati migliori provengono invece dal settore energetico, sostenuto dal rialzo dei titoli azionari innescato dall'ottimismo sulle prospettive per la domanda di petrolio.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Equity Fund (cont.)

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

La mancanza di esposizione al settore dei servizi di comunicazione ha contribuito alla performance. Anche la selezione dei titoli nel settore industriale ha contribuito alla performance.

- Le azioni di Wolters Kluwer, fornitore di servizi informativi per i professionisti del settore sanitario, contabile e legale, hanno guadagnato terreno. L'azienda ha registrato utili elevati nel primo semestre, con una crescita del fatturato trainata dai ricavi ricorrenti, in particolare nel settore digitale e dei software, grazie alle nuove vendite, all'upselling e al miglioramento dei tassi di fidelizzazione. Ciò dimostra che i tassi di crescita più elevati sono sostenibili.
- Nel settore dei beni di consumo, la performance ha beneficiato della posizione in Colgate-Palmolive. Riteniamo che l'azienda abbia una delle migliori esposizioni di categoria nel settore della salute e della cura personale a livello globale e che la crescita dei ricavi sia destinata ad accelerare grazie ai significativi investimenti di marketing, all'esposizione a segmenti in rapida crescita, come il marchio Hill's Pet Nutrition, e a una migliore pipeline di innovazioni.

Contributi negativi ai rendimenti:

La selezione dei titoli nel settore dei beni di consumo discrezionali ha penalizzato le performance. Anche la mancata esposizione al settore energetico ha gravato sulla performance.

- La posizione nel produttore di componenti per caschi MIPS ha subito una flessione a causa delle preoccupazioni legate alla domanda.
- Nel settore della tecnologia dell'informazione, una posizione nel produttore di processori grafici e software NVIDIA ha penalizzato la performance, in quanto le azioni sono scese a causa delle preoccupazioni per le interruzioni della catena di fornitura dovute ai recenti lockdown per il COVID-19 in Cina.

Prospettive

I mercati continuano a soppesare diversi fattori negativi per l'economia globale, in particolare le prospettive di una recessione globale, la capacità delle banche centrali di contenere l'inflazione, l'impatto dell'invasione russa dell'Ucraina e i lockdown per il COVID-19 in Cina. Ci aspettiamo che questi fattori continuino ad alimentare la volatilità dei mercati. Tuttavia, il nostro obiettivo rimane quello di possedere alcune delle società di maggiore qualità al mondo. Riteniamo che gli operatori di mercato si concentrino eccessivamente sui tagli alle stime sugli utili a breve termine, trascurando spesso il potenziale degli utili a più lungo termine. Questa dinamica dovrebbe continuare a fornirci l'opportunità di costruire o avviare nuove posizioni in società di alta qualità il cui potenziale a lungo termine è sottovalutato.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del fondo: Louis Florentin-Lee e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC

30 settembre 2022

Lazard Global Managed Volatility Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Global Managed Volatility Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -15,8% in dollari USA, a fronte del -21,4% messo a segno dall'indice MSCI World¹.

Analisi del mercato

Il periodo in esame è stato uno dei più difficili dalla crisi finanziaria globale del 2008. L'inflazione persistente e crescente ha scatenato una risposta pressoché uniforme da parte delle banche centrali, che hanno aumentato i tassi d'interesse a un ritmo mai visto in quasi 50 anni. Guidato dalla Federal Reserve statunitense, l'aumento ha fatto impennare il dollaro USA e ha sollevato il timore di una recessione globale. L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia ha aggravato le strozzature alle catene di fornitura e ha messo sotto pressione i prezzi delle materie prime e dei prodotti agricoli. I prezzi del petrolio sono impennati dopo lo scoppio della guerra, salvo poi ridiscendere ai livelli precedenti l'invasione per i timori di una recessione globale. Il crollo è stato ampiamente uniforme in tutti i mercati sviluppati, che hanno ceduto almeno il 16% in dollari USA.

Nonostante le perturbazioni causate dalle proposte fiscali del primo ministro britannico Truss, il Regno Unito ha registrato le performance migliori durante il periodo, precedendo di poco gli Stati Uniti. L'Europa continentale è rimasta indietro a causa della minaccia di interruzione alle forniture di gas naturale in inverno e di un mercato del lavoro teso che ha spinto l'inflazione a tassi a due cifre in molti paesi. Il mercato azionario giapponese ha evidenziato una buona tenuta in termini locali, grazie alla politica di stimolo della Bank of Japan, che ha fatto crollare lo yen, annullando tutti i benefici della forza del mercato locale per gli investitori internazionali. In testa alle performance di mercato nel periodo in esame si collocano i titoli del settore energetico, malgrado il calo dei prezzi petroliferi. In coda scivolano i servizi di comunicazione, che hanno ceduto quasi il 30%.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Cigna ha registrato un'impennata dopo aver completato la cessione delle attività vita, infortuni e prestazioni integrative in Asia a Chubb per 5,4 miliardi di dollari, allo scopo di concentrarsi sulle attività sanitarie. La società ha inoltre annunciato un riacquisto di azioni proprie che ha ulteriormente favorito il titolo.
- General Mills ha alzato le aspettative di crescita organica, adeguando di conseguenza quelle sugli utili per azione. Inoltre, la società ha aumentato il dividendo trimestrale, rendendo ancora più allettante il suo titolo difensivo.
- Il sovrappeso e la selezione dei titoli nel settore dei beni di consumo e la corrispondente sottoponderazione e selezione dei titoli in quello informatico hanno favorito il portafoglio.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Verizon Communications ha tagliato le previsioni di fatturato per l'intero anno, in quanto i clienti hanno ridotto le spese discrezionali a causa dell'inflazione, penalizzando la struttura dei costi dell'azienda, soprattutto per quanto riguarda le spese di manodopera, utenze e logistica. L'azienda ha quindi mancato i suoi obiettivi di profitto, mettendo sotto pressione il titolo.
- Alphabet ha incassato delle perdite a causa del continuo raffreddamento dell'economia globale e del corrispondente rallentamento della crescita dei ricavi dalla pubblicità digitale. L'azienda ha riconosciuto le difficoltà in questo segmento ed è ora impegnata ad aumentare la produttività/ridurre la forza lavoro.
- Un sottopeso e una selezione dei titoli poco efficace nel settore dei beni di consumo discrezionali hanno pesato sui rendimenti.

Prospettive

Il calo del mercato azionario del 2022 è certamente una manifestazione delle pressioni inflazionistiche quasi inevitabili causate da una politica di denaro "libero" e di stimoli governativi. Riteniamo che la sgradevole medicina somministrata dalle banche centrali sia necessaria e probabilmente attesa da tempo. Soprattutto, ci aspettiamo che questa medicina sia in grado di frenare l'inflazione in modo concreto, man mano che le aziende si adegueranno al rallentamento dell'economia e che la disoccupazione aumenterà. Qualsiasi decelerazione dell'inflazione metterà sotto pressione le banche centrali e probabilmente sospenderà la necessità di futuri aumenti dei tassi. Ci aspettiamo che la volatilità dei mercati azionari rimarrà elevata per il resto dell'anno e che la stagione degli utili sarà impegnativa. Tuttavia, i mercati azionari sono già orientati al futuro e le società ben gestite continueranno ad attirare l'attenzione e ad essere premiate dagli investitori pazienti, proiettati nel lungo termine. I progressi nel contenimento dell'inflazione potrebbero fornire il catalizzatore necessario per un miglioramento dei mercati azionari il prossimo anno.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Managed Volatility Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Paul Moghtader e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2022

Lazard Global Thematic Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Global Thematic Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -19,5% in dollari USA, a fronte del -21,4%¹ messo a segno dall'indice MSCI World.

Analisi del mercato

Nel periodo di sei mesi consecutivi chiuso il 30 settembre, i mercati azionari mondiali sono scesi bruscamente a causa dell'indebolimento delle prospettive economiche globali in seguito a una serie di rialzi dei tassi d'interesse.

I mercati si sono mossi a fatica per la maggior parte del periodo, poiché l'inflazione ostinatamente elevata ha costretto le banche centrali ad abbandonare le loro politiche di tassi d'interesse ultrabassi dell'era della pandemia a favore di un inasprimento monetario. In prima linea si colloca la Federal Reserve (Fed) statunitense - la banca centrale più influente al mondo - che ha tentato un'aggressiva campagna di rialzo dei tassi a partire da marzo, che nel frattempo si è tradotta in quattro interventi dei tassi di interesse a breve termine nel periodo aprile-settembre.

In Europa - dove il perdurare del conflitto Russia-Ucraina ha fatto impennare i prezzi dell'energia e galoppare l'inflazione - la Banca Centrale Europea ha aumentato il suo tasso di riferimento due volte a fronte dei quattro interventi apportati dalla Bank of England nel Regno Unito. Nel frattempo, in Asia, la Bank of Japan è rimasta un'eccezione tra le principali banche centrali, mantenendo una politica monetaria accomodante nonostante alcuni segnali di cambiamento del contesto di bassa inflazione del Giappone.

Malgrado l'escalation dei venti contrari, i dati suggeriscono che gli utili aziendali sono rimasti solidi nel primo e nel secondo trimestre. Negli Stati Uniti, almeno il 75% delle società incluse nell'indice S&P 500 ha riportato risultati superiori alle stime di consenso, superando il 62% di media di lungo periodo. Sull'altra sponda dell'Atlantico, almeno il 57% delle società incluse nell'indice paneuropeo STOXX 600 che hanno comunicato i risultati ha registrato utili migliori del previsto, superando la quota trimestrale tipica del 53%. In Giappone, il tasso di sovraperformance delle società dell'indice Topix è aumentato trimestre dopo trimestre.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La banca indiana ICICI si è mossa al rialzo grazie ai solidi dati sulla crescita dei prestiti e alla ripresa del paese dalla pandemia di COVID-19.
- La società di software industriale AVEVA ha guadagnato terreno dopo la notizia dell'acquisizione da parte della casa madre Schneider.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La società di software Microsoft ha subito un calo nell'ambito di un sell-off generalizzato del mercato, che ha danneggiato il settore tecnologico.
- Il produttore di turbine eoliche Vestas ha subito una flessione a causa della lentezza nell'acquisizione degli ordini, dovuta alle continue difficoltà logistiche e ai costi elevati delle materie prime.

Prospettive

Il mercato si concentra attualmente sulle aspettative a breve termine relative al tracciato previsto dell'inflazione e della politica della Fed, sulla guerra in Ucraina e sulla politica/economia cinese. La conclusione è semplice: se la Fed interrompe l'inasprimento, i mercati stanno già scontando molte cattive notizie; al contrario, la possibilità di un "errore politico" implica eventuali rischi di coda e non si possono escludere del tutto eventi di mercato disordinati. Per contro, le opportunità di creazione di valore strutturale e di rendimento dei nostri temi non dipendono dall'andamento a breve termine dell'economia, dell'inflazione, dei tassi d'interesse o dei mercati e, in combinazione con la nostra solida disciplina in termini di valutazione, stiamo trovando opportunità in diversi temi del portafoglio.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Thematic Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Steve Wreford, John King e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2022

Lazard Global Thematic Focus Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Global Thematic Focus Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -22,4% in dollari USA, a fronte del -21,40% messo a segno dall'indice MSCI AC World¹.

Analisi del mercato

Nel periodo di sei mesi consecutivi chiuso il 30 settembre, i mercati azionari mondiali sono scesi bruscamente a causa dell'indebolimento delle prospettive economiche globali in seguito a una serie di rialzi dei tassi d'interesse.

I mercati si sono mossi a fatica per la maggior parte del periodo, poiché l'inflazione ostinatamente elevata ha costretto le banche centrali ad abbandonare le loro politiche di tassi d'interesse ultrabassi dell'era della pandemia a favore di un inasprimento monetario. In prima linea si colloca la Federal Reserve (Fed) statunitense - la banca centrale più influente al mondo - che ha intentato un'aggressiva campagna di rialzo dei tassi a partire da marzo, che nel frattempo si è tradotta in quattro interventi dei tassi di interesse a breve termine nel periodo aprile-settembre.

In Europa - dove il perdurare del conflitto Russia-Ucraina ha fatto impennare i prezzi dell'energia e galoppare l'inflazione - la Banca Centrale Europea ha aumentato il suo tasso di riferimento due volte a fronte dei quattro interventi apportati dalla Bank of England nel Regno Unito. Nel frattempo, in Asia, la Bank of Japan è rimasta un'eccezione tra le principali banche centrali, mantenendo una politica monetaria accomodante nonostante alcuni segnali di cambiamento del contesto di bassa inflazione del Giappone.

Malgrado l'escalation dei venti contrari, i dati suggeriscono che gli utili aziendali sono rimasti solidi nel primo e nel secondo trimestre. Negli Stati Uniti, almeno il 75% delle società incluse nell'indice S&P 500 ha riportato risultati superiori alle stime di consenso, superando il 62% di media di lungo periodo. Sull'altra sponda dell'Atlantico, almeno il 57% delle società incluse nell'indice paneuropeo STOXX 600 che hanno comunicato i risultati ha registrato utili migliori del previsto, superando la quota trimestrale tipica del 53%. In Giappone, il tasso di sovraperformance delle società dell'indice Topix è aumentato trimestre dopo trimestre.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La compagnia assicurativa panasiatica AIA ha registrato un rialzo grazie alle migliori prospettive di riapertura in Cina. Il titolo è stato venduto alla fine del secondo trimestre del 2022 nell'ambito di una rotazione tematica (da Digital Runway a Energy Transitions).
- La società di software industriale AVEVA ha guadagnato terreno dopo la notizia dell'acquisizione da parte della casa madre Schneider.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La società di dati Alphabet si è mossa al ribasso a causa delle preoccupazioni sulla spesa dei consumatori e sui ricavi pubblicitari.
- La società di software Microsoft ha subito un calo nell'ambito di un sell-off generalizzato del mercato, che ha danneggiato il settore tecnologico.

Prospettive

Il mercato si concentra attualmente sulle aspettative a breve termine relative al tracciato previsto dell'inflazione e della politica della Fed, sulla guerra in Ucraina e sulla politica/economia cinese. La conclusione è semplice: se la Fed interrompe l'inasprimento, i mercati stanno già scontando molte cattive notizie; al contrario, la possibilità di un "errore politico" implica eventuali rischi di coda e non si possono escludere del tutto eventi di mercato disordinati. Per contro, le opportunità di creazione di valore strutturale e di rendimento dei nostri temi non dipendono dall'andamento a breve termine dell'economia, dell'inflazione, dei tassi d'interesse o dei mercati e, in combinazione con la nostra solida disciplina in termini di valutazione, stiamo trovando opportunità in diversi temi del portafoglio.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Thematic Focus Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Morningstar Direct, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di Azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Steve Wreford e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2022

Lazard Global Equity Franchise Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Global Equity Franchise Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -19,6% in dollari USA, a fronte del -21,4% messo a segno dall'indice MSCI World¹.

Analisi del mercato

I mercati azionari mondiali sono scesi bruscamente a causa dell'indebolimento delle prospettive economiche globali in seguito a una serie di rialzi dei tassi d'interesse. I mercati si sono mossi a fatica per la maggior parte del periodo, poiché l'inflazione ostinatamente elevata ha costretto le banche centrali ad abbandonare le loro politiche di tassi d'interesse ultrabassi dell'era della pandemia a favore di un inasprimento monetario.

In prima linea si colloca la Federal Reserve (Fed) statunitense, che ha tentato un'aggressiva campagna di rialzo dei tassi a partire da marzo 2022, che nel frattempo si è tradotta in quattro interventi dei tassi di interesse a breve termine nel periodo aprile-settembre. In un primo momento, i mercati hanno reagito positivamente all'atteggiamento della Fed, ma i titoli sono presto finiti sotto pressione quando è apparso chiaro che la banca centrale statunitense era determinata a contenere l'impennata dei prezzi, anche a costo di far precipitare l'economia americana in una recessione. In un quadro di costante rialzo dei tassi da parte della Fed, il rendimento del Titolo di Stato americano (Treasury) a 10 anni è aumentato di 148 punti base nei sei mesi in questione, raggiungendo il 3,80% e compromettendo l'attrattiva delle azioni.

Le misure della Fed rientrano in un'ondata più ampia di inasprimento monetario promossa dalle banche centrali, che ha riguardato gran parte del mondo durante il periodo. In Europa - dove il perdurare del conflitto Russia-Ucraina ha fatto impennare i prezzi dell'energia e galoppare l'inflazione - la Banca Centrale Europea ha aumentato il suo tasso di riferimento due volte a fronte dei quattro interventi apportati dalla Bank of England nel Regno Unito.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- H&R Block (HRB), leader mondiale nei servizi fiscali, ha apportato uno dei contributi principali in questo periodo, dopo i risultati migliori del previsto pubblicati per il 4° trimestre del 2022. Il management ha annunciato una nuova autorizzazione al riacquisto di azioni per 1,25 miliardi di dollari. A più lungo termine, HRB prevede una crescita annua del 3-6%; il nostro valore si basa su previsioni molto più prudenti. HRB offre ancora un valore ragionevole, quotato a 12x l'EPS a termine.
- Le azioni di Atlantia sono state sostenute dall'annuncio di un'offerta pubblica di acquisto condotta dall'azionista di maggioranza, la famiglia Benetton, insieme a Blackstone. Grazie a una migliore visibilità sulla situazione delle attività autostradali italiane e con un incasso imminente di 8 miliardi di euro, Atlantia ha attirato l'attenzione di offerenti come ACS, che ha manifestato interesse per la quota di Abertis che non possiede ancora.
- Il distributore di farmaci statunitense McKesson ha registrato un'ottima performance, in gran parte grazie a guadagni migliori del previsto derivanti dai vaccini contro il COVID-19 e dai dispositivi di protezione individuale. Anche i margini hanno mantenuto un buon livello, probabilmente riflettendo un maggiore contributo generico, nonché l'impatto delle nuove attività di oncologia e analisi dei dati.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Il prezzo delle azioni del fornitore di sistemi di dialisi Fresenius è crollato dopo che la Corte Suprema degli Stati Uniti ha dato ragione a un piccolo fondo sanitario che aveva ridotto l'importo pagato per i servizi di dialisi, in apparente violazione del Medicare Secondary Payor Act del 1980.
- Intel, il principale produttore di microprocessori per PC e data center, ha perso terreno dopo aver pubblicato risultati deludenti per il secondo trimestre. Gli utili sono diminuiti a causa dell'indebolimento del mercato dei PC e della combinazione di una domanda più debole e di perdite di quote nel segmento dei data center. Intel ha inoltre deluso il mercato annunciando un ulteriore ritardo nel lancio del prodotto Sapphire Rapids per i data center.
- Il principale operatore di lotterie in concessione IGT ha sottoperformato durante il periodo, nonostante i risultati trimestrali migliori del previsto, che hanno battuto le stime di consenso sia per quanto riguarda i ricavi che l'EBITDA rettificato.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Equity Franchise Fund (cont.)

Prospettive

Attualmente deteniamo società di franchising di alta qualità con una produttività finanziaria superiore rispetto al mercato con quotazioni a nostro avviso ragionevoli. Il portafoglio viene attualmente negoziato con un modesto sconto rispetto al valore intrinseco e con uno sconto significativo rispetto all'indice MSCI World per via di svariate misure di valutazione. Siamo convinti che le caratteristiche economiche di franchising che cerchiamo in tutti gli investimenti continueranno a premiare i nostri investitori nel lungo periodo.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Bertrand Cliquet e il suo team.

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

Lazard Asset Management Pacific Co.
30 settembre 2022

Lazard Global Small Cap Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Global Small Cap Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -25,1% in dollari USA, a fronte del -21,6% messo a segno dall'indice MSCI World Small Cap¹.

Analisi del mercato

I mercati globali delle small cap hanno subito un brusco calo nel periodo in esame, a causa del continuo aumento delle preoccupazioni degli investitori in merito alla politica delle banche centrali, ai rendimenti, all'inflazione e alla recessione. Sebbene tutti i settori abbiano incassato delle perdite durante il periodo, quello energetico ha registrato ancora una volta una performance nettamente superiore rispetto agli altri. Su una base relativa, utility e beni di prima necessità hanno registrato performance migliori rispetto al settore dei servizi di comunicazione e a quello immobiliare. Tutte le principali regioni hanno perso terreno durante il periodo. Su base relativa, il Giappone ha sovraperformato l'Europa continentale e il Regno Unito.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

La selezione dei titoli in Giappone e nel settore dei beni di consumo ha contribuito in segno positivo ai rendimenti relativi, così come la liquidità in un mercato in ribasso.

- Le azioni di MatsukiyoCocokara, operatore farmaceutico quotato in Giappone e nato dalla fusione di Matsumotokiyoshi e Cocokarafine nell'ottobre 2021, hanno registrato una performance positiva nel periodo in esame, in concomitanza con la pubblicazione di risultati trimestrali migliori del previsto, che hanno dimostrato i vantaggi in termini di redditività e crescita del nuovo gruppo combinato.
- Le azioni di JAFCO, un gestore di venture capital e private equity quotato in Giappone, sono salite nel periodo in esame dopo l'annuncio di un'importante partecipazione di un investitore attivista.

Contributi negativi ai rendimenti:

La selezione dei titoli negli USA e nel settore della tecnologia dell'informazione ha penalizzato i rendimenti relativi.

- Le azioni di Crayon, un rivenditore di software a valore aggiunto quotato in Norvegia, sono scese nel periodo in esame dopo la pubblicazione di una serie di risultati contrastanti, tra cui una redditività più debole del previsto.
- Le azioni di Columbus McKinnon, produttore di soluzioni e sistemi per la movimentazione dei materiali quotato negli Stati Uniti, sono scese nel periodo in esame dopo la pubblicazione di risultati contrastanti, tra cui una redditività più debole del previsto e una prospettiva conservativa da parte del management aziendale.

Prospettive

I timori per l'inflazione, i tassi d'interesse, la politica delle banche centrali e la recessione continuano a crescere, mentre i dati economici continuano a peggiorare. Le condizioni per le imprese europee rimangono particolarmente difficili. La Banca Centrale Europea non è riuscita a stimolare la crescita quando la politica monetaria era più allentata e ora è costretta a inasprire i toni per combattere l'inflazione. Nel frattempo, la dipendenza dal gas russo si farà verosimilmente più problematica con l'avvicinarsi dell'inverno.

I mercati azionari hanno iniziato a scontare un rallentamento della crescita economica. A causa della loro maggiore sensibilità ai cambiamenti del ciclo economico, i titoli a piccola capitalizzazione hanno sofferto più degli omologhi large cap. L'indice MSCI World Small Cap è ora scambiato con uno sconto del 10% (P/E 2023) rispetto all'MSCI World Large Cap, quasi due deviazioni standard al di sotto del premio medio ventennale del 12%. Inoltre, se è vero che le small cap tendono a scendere di più rispetto alle large cap durante i periodi di contrazione economica, è altrettanto vero che si riprendono più rapidamente nelle fasi di espansione. Anche se non possiamo prevedere quando i mercati azionari smetteranno di scendere, siamo certi che le small cap riusciranno a sovraperformare non appena si manifesterà una ripresa.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Small Cap Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Ed Rosenfeld e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2022

Lazard Digital Health Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Digital Health Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -29,0% in dollari USA, a fronte del -21,4% messo a segno dall'indice MSCI World¹.

Analisi del mercato

I mercati azionari mondiali sono scesi bruscamente, in quanto la propensione al rischio è diminuita a causa dei timori di un rallentamento dell'economia globale, sempre più probabile dopo una serie di rialzi dei tassi d'interesse.

Il periodo è stato contrassegnato dalla volatilità, dal flusso costante di notizie negative sull'inflazione e dalla reazione dei responsabili delle politiche monetarie di tutto il mondo per contenere questa minaccia. L'attività delle banche centrali in risposta all'inflazione globale ostinatamente elevata è stata il fattore dominante del comportamento dei mercati azionari durante il periodo, con la campagna di rialzo dei tassi della Federal Reserve statunitense (Fed) in primo piano nella mente degli investitori. I mercati hanno oscillato tra guadagni e perdite, mentre gli investitori hanno dovuto fare i conti con due sentimenti contrastanti: il sollievo per il fatto che le banche centrali stiano adottando misure aggressive per contenere l'impennata dei prezzi e l'ansia che queste stesse azioni possano far precipitare l'economia globale in una recessione.

I mercati azionari hanno iniziato a scendere a spirale alla fine di agosto, quando è apparso chiaro che la Fed avrebbe mantenuto i tassi d'interesse elevati per tutto il tempo necessario a contenere i prezzi al consumo interni, anche a costo di far scivolare l'economia statunitense in una recessione. L'aggressivo ciclo di inasprimento della Fed si è tradotto in un significativo rafforzamento del dollaro USA, la valuta di riserva mondiale da cui dipendono i prezzi di molte materie prime chiave come il petrolio. Se da un lato il dollaro forte ha attenuato l'inflazione interna rendendo più convenienti le importazioni negli Stati Uniti, dall'altro lato ha di fatto esportato una parte dell'inflazione in altri paesi, causando turbolenze economiche nel resto del mondo. Tra le aspettative di ulteriori rialzi dei tassi d'interesse da parte della Fed, il rendimento del Treasury US a 10 anni è salito al 3,80%, mettendo ulteriormente sotto pressione gli asset di rischio. In questo contesto, i mercati azionari dei paesi sviluppati e in via di sviluppo hanno perso terreno.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- CRISPR Therapeutics, l'azienda statunitense di editing genetico, ha registrato continui progressi nel suo programma più avanzato. La società ha annunciato che la prima terapia di editing genetico CRISPR, denominata "Exa-cel" (e sviluppata in collaborazione con Vertex Pharmaceuticals), sarà sottoposta all'esame della FDA statunitense a partire da novembre. Questo traguardo rappresenta una delle ultime tappe fondamentali prima che la terapia possa raggiungere i pazienti tra circa un anno.
- Recursion Pharmaceuticals, azienda statunitense di biotecnologie in fase clinica che mira a decodificare la biologia integrando le innovazioni tecnologiche, ha registrato di recente una buona performance. A giugno, la società ha avviato uno studio clinico di Fase 2/3 su una sindrome genetica ereditaria. A settembre, Recursion ha iniziato altri due studi clinici per un totale di quattro sperimentazioni nel 2022. In un anno difficile per il settore biotecnologico, Recursion ha continuato a raggiungere i suoi obiettivi.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Dexcom, l'azienda statunitense produttrice di sistemi di monitoraggio continuo del glucosio, ha smentito la notizia che potrebbe essere in trattativa per l'acquisizione di un produttore di pompe per insulina, che comporterebbe una potenziale ingente transazione che richiederebbe una raccolta di capitale proprio. A fine maggio, però, il management di Dexcom ha annunciato di non essere al momento in trattative attive per un'operazione di fusione.
- Exact Sciences, l'azienda statunitense specializzata nella diagnosi del cancro, ha subito un calo in linea con le altre aziende nella fase iniziale dell'universo della salute digitale, che non sono ancora redditizie.

Prospettive

L'aumento del costo del capitale ha avuto un impatto negativo su tutti i titoli azionari, in particolare sulle società in fase di crescita che devono ancora raggiungere la redditività, molte delle quali sono focalizzate sull'innovazione tecnologica. Tuttavia, i fondamentali delle società del portafoglio Digital Health sono meno influenzati rispetto al mercato generale dai principali venti contrari macroeconomici, come il peggioramento del sentiment dei consumatori, gli elevati costi dell'energia, la guerra in Ucraina, le preoccupazioni relative alla capacità di onorare i debiti e la debolezza delle valute al di fuori degli Stati Uniti.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Digital Health Fund (cont.)

Prospettive (cont.)

Se pensiamo ai catalizzatori di alto livello del settore sanitario, si riducono all'invecchiamento della popolazione e alle malattie, che non sono influenzati dalle dinamiche di domanda e offerta dell'economia dei consumi e dell'industria.

Se invece consideriamo il ritmo del progresso tecnologico e dell'innovazione durante l'attuale tempesta macroeconomica, più che un impatto negativo si può parlare di una maggiore adozione di tali tecnologie per contribuire a contrastare le forze inflazionistiche, in quanto l'automazione e la digitalizzazione sono una "buona medicina" per l'aumento dei costi.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestori del Fondo: Ryan P. Hutchinson e Stefan J. Wimmer.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2022

Lazard European Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard European Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento pari al -13,4% in euro, a fronte del -14,0% messo a segno dall'indice FTSE World Europe ex-UK¹.

Analisi del mercato

Nonostante la forte ripresa di metà estate, i mercati azionari europei hanno chiuso il semestre in ribasso. L'aumento dell'inflazione e il conseguente inasprimento della politica monetaria hanno frenato le prospettive economiche globali. Il conflitto in corso in Ucraina ha provocato un'impennata dei prezzi dell'energia che limita la capacità di spesa dei consumatori e delle imprese europee. Ciò ha alimentato l'incertezza nei mercati azionari. È proseguita la significativa dispersione delle performance tra i settori, con quello energetico e dei beni di prima necessità che hanno sovraperformato, mentre il settore immobiliare e quello tecnologico sono rimasti indietro.

L'inflazione nella zona euro ha raggiunto il 10,0% a settembre, toccando l'ennesimo record dall'introduzione della moneta unica. La Banca Centrale Europea (BCE) ha avviato un ciclo di aumento dei tassi d'interesse per la prima volta in un decennio. La BCE dovrebbe aumentare ulteriormente i tassi nei prossimi mesi per combattere le persistenti pressioni inflazionistiche. Sebbene vi siano stati timidi segnali di un inizio di rallentamento dell'inflazione, finora si sono rivelati false partenze per una vera e propria inversione di rotta dell'inflazione.

Si tratta di uno scenario piuttosto complesso per la selezione dei titoli. È insolito trovarsi in una fase di contrazione economica e aspettarsi un miglioramento degli utili da aree cicliche del mercato, come finanza ed energia. Le banche stanno beneficiando dell'aumento dei tassi d'interesse e stanno effettuando riacquisti di azioni proprie. Le società energetiche vantano bilanci solidi e stanno scegliendo di restituire il capitale agli azionisti, aiutate dagli effetti valutari e dai prezzi elevati delle materie prime. D'altro canto, le aziende e i settori più esposti ai consumatori finali stanno affrontando una maggiore incertezza, nonostante gli interventi governativi senza precedenti.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La selezione dei titoli nei settori sanitario e industriale ha contribuito alla performance.
- La nostra posizione in Unilever ha sostenuto i rendimenti del portafoglio. I risultati del secondo trimestre hanno evidenziato l'ennesima sovraperformance per quest'anno, mentre una revisione al ribasso della guidance sui costi di input dovrebbe favorire i margini in prospettiva futura.
- Carlsberg ha sovraperformato durante il periodo. All'inizio dell'anno le azioni del produttore di birra hanno subito una flessione a causa del rischio percepito in merito alla proprietà di una filiale russa (Carlsberg ha successivamente avviato il processo di sospensione dalle operazioni nel paese). Da allora il titolo ha registrato una forte ripresa.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La selezione dei titoli nel settore dei beni discrezionali e in quello immobiliare ha penalizzato la performance.
- L'azienda tedesca di immobili residenziali Vonovia ha penalizzato i rendimenti. Il rialzo dei tassi d'interesse di riferimento ha pesato sul sentiment del settore immobiliare in generale.
- Le azioni di Faurecia, azienda di ricambi per auto, si sono deprezzate. Il debito aggiuntivo assunto nell'ambito dell'acquisizione di Hella ha suscitato preoccupazione in alcuni investitori.

Prospettive

È probabile che il contesto europeo si confermi difficile e volatile nel breve termine, poiché l'economia risente dell'aumento dei prezzi dell'energia e le banche centrali sono impegnate a contenere l'inflazione. Questi fattori sono evidentemente poco incoraggianti per le azioni. Tuttavia, le risposte adattive (tra cui la costruzione di accumulatori di energia da parte della Germania, i sussidi governativi per i consumatori e l'approccio misurato della BCE) lasciano ben sperare nella capacità dell'Europa di riprendersi dalla situazione attuale.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard European Equity Fund (cont.)

Prospettive (cont.)

I titoli azionari, con il loro potere di determinazione dei prezzi, sono in genere una copertura contro l'inflazione e l'esposizione globale dell'Europa contribuisce a diversificare i rischi e a offrire fonti di opportunità differenziate. Sebbene le sfide persistano nel breve termine, l'elevato livello di incertezza che gli investitori si trovano ad affrontare potrebbe rapidamente diventare scontato, mentre le prospettive sull'inverno e sui prezzi dell'energia potrebbero farsi più chiare, fornendo la tanto auspicata visibilità. Un reset potrebbe presentare interessanti opportunità di acquisto e, a nostro avviso, l'Europa è più interessante rispetto alle altre regioni del mondo, con valutazioni che risultano allettanti al confronto storico. In genere gli investitori azionari europei devono reagire rapidamente (prima di una ripresa confermata dell'economia e degli utili societari) per trarre vantaggio da un simile punto di inflessione.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in euro, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestori del Fondo: Aaron Barnfather, Paul Selvey-Clinton e il loro team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2022

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Pan European Small Cap Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -23,5% in euro, a fronte del -22,6% messo a segno dall'indice MSCI Europe Small Cap¹.

Analisi del mercato

I mercati europei delle small cap hanno subito un brusco calo nel periodo in esame, a causa del continuo aumento delle preoccupazioni degli investitori in merito alla politica delle banche centrali, ai rendimenti, all'inflazione e alla recessione. Sebbene tutti i settori abbiano incassato delle perdite durante il periodo, quello energetico ha registrato ancora una volta una performance nettamente superiore rispetto agli altri. Su una base relativa, finanziari e utility hanno registrato performance migliori rispetto al settore dei beni di prima necessità e a quello immobiliare. Tutti i principali paesi nella regione hanno perso terreno durante il periodo. Su base relativa, la Svizzera ha sovraperformato Svezia e Germania.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

La selezione dei titoli in Francia e nel settore finanziario ha contribuito in segno positivo ai rendimenti relativi durante il periodo, così come la liquidità in un mercato in ribasso.

- Il titolo azionario di Gaztransport & Technigaz, società francese quotata in borsa che fornisce servizi di ingegneria all'industria dello stoccaggio e del trasporto del GNL, si è apprezzato nel periodo in esame grazie al forte incremento degli ordini e all'aumento della domanda di soluzioni energetiche basate sul GNL in Europa.
- Le azioni di BAWAG, una banca quotata in Austria, sono salite nel periodo in esame grazie a un contesto di tassi favorevoli, alla pubblicazione di risultati solidi e all'annuncio di un consistente riacquisto di azioni.

Contributi negativi ai rendimenti:

La selezione dei titoli nei settori IT e industriale ha penalizzato i rendimenti relativi durante il periodo.

- Le azioni di Crayon, un rivenditore di software a valore aggiunto quotato in Norvegia, sono scese nel periodo in esame dopo la pubblicazione di una serie di risultati contrastanti, tra cui una redditività più debole del previsto.
- Le azioni di Lindab, produttore quotato in Svezia di sistemi a base di acciaio per l'edilizia e la climatizzazione interna, sono scese nel periodo in esame a causa dei timori legati all'aumento dei costi dei fattori produttivi e al rallentamento della domanda di costruzioni.

Prospettive

I timori per l'inflazione, i tassi d'interesse, la politica delle banche centrali e la recessione continuano a crescere, mentre i dati economici continuano a peggiorare. Le condizioni per le imprese europee rimangono difficili: la Banca Centrale Europea non è riuscita a stimolare la crescita quando la politica monetaria era più allentata e ora è costretta a inasprire i toni per combattere l'inflazione. Nel frattempo, la dipendenza dal gas russo si farà verosimilmente più problematica con l'avvicinarsi dell'inverno. I mercati azionari hanno iniziato a scontare un rallentamento della crescita economica. L'Indice scambia ora al di sotto dei livelli raggiunti durante il ribasso del mercato dovuto alla pandemia di COVID-19 del 1° trimestre del 2020 (più di due deviazioni standard al di sotto della media decennale).

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in EUR, classe di azioni "B" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Ed Rosenfeld e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2022

Lazard US Equity Concentrated Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard US Equity Concentrated Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -19,8% in dollari USA, a fronte del -20,4% messo a segno dall'indice S&P 500¹.

Analisi del mercato

Nei sei mesi chiusi il 30 settembre, il mercato azionario statunitense ha subito un brusco calo a causa della linea dura assunta dalla Federal Reserve (Fed) per domare l'impennata dell'inflazione, che ha alimentato l'ansia sulle sorti economiche nazionali.

Il mercato azionario si è mosso a fatica per la maggior parte del periodo, in quanto la Fed ha tentato un'aggressiva campagna di rialzo dei tassi a partire da marzo, che nel frattempo si è tradotta in quattro interventi dei tassi di interesse a breve termine nel periodo aprile-settembre. In un primo momento, i mercati hanno reagito positivamente all'atteggiamento più aggressivo della Fed, ma i titoli sono presto finiti sotto pressione quando è apparso chiaro dalle sue dichiarazioni e azioni che la banca centrale statunitense era determinata a contenere l'impennata dei prezzi, anche a costo di far precipitare l'economia americana in una recessione. In un quadro di costante rialzo dei tassi da parte della Fed, il rendimento del Titolo di Stato americano (Treasury) a 10 anni è aumentato di 148 punti base nei sei mesi in questione, raggiungendo il 3,80% e compromettendo l'attrattiva delle azioni.

Malgrado l'escalation dei venti contrari, i dati suggeriscono che gli utili aziendali sono rimasti solidi nel primo e nel secondo trimestre. Almeno il 75% delle società incluse nell'indice S&P 500 ha riportato risultati superiori alle stime di consenso, superando il 62% di media di lungo periodo.

In questo contesto, l'Indice S&P 500 ha ceduto il 20% nei sei mesi in esame, portando la perdita da inizio anno al 23,9%.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La posizione in Fiserv, società di elaborazione dei pagamenti, ha favorito i rendimenti, in quanto l'azienda ha riportato risultati ampiamente positivi.
- Il portafoglio è stato sostenuto anche dalla posizione in Waste Management, il più grande fornitore di servizi di raccolta e trattamento dei rifiuti del paese, che ha registrato risultati trimestrali generalmente superiori alle aspettative, grazie alle sinergie di costo derivanti dall'acquisizione di Advanced Disposal Services e ai prezzi elevati.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Per contro, il portafoglio è stato penalizzato dalla sua posizione nel produttore di chip Skyworks. Nonostante il solido andamento della domanda, le difficoltà nelle catene di fornitura e i lockdown in Cina hanno pesato sull'azienda.
- Anche la posizione nella società madre di Google, Alphabet, ha compromesso i rendimenti dopo che l'azienda ha riferito risultati trimestrali deludenti per tutto il periodo, a causa dell'aumento delle spese e della scarsa performance di YouTube e Search.

Prospettive

Nonostante le difficoltà dell'economia e del mercato azionario, continuiamo a credere che il mercato statunitense sia un luogo eccezionale per trovare opportunità di alfa grazie alla prevalenza di titoli di alta qualità. Il CFROI dell'Indice S&P 500 è passato dal 14,6% al 18,0% negli ultimi 10 anni e continua a essere il più elevato di tutte le principali regioni del mondo. Inoltre, le aziende che si trovano nei primi decili di produttività finanziaria hanno ampliato i loro vantaggi competitivi nel periodo in esame e hanno registrato un aumento più consistente dei rendimenti rispetto al resto del mercato. Il potenziale di sostenibilità dei rendimenti delle società di maggiore qualità presenti sul mercato, unito a valutazioni più interessanti, ci rende ottimisti sia per quanto riguarda le partecipazioni esistenti sia per la nostra capacità di trovare nuove opportunità. Riteniamo che gli operatori di mercato si concentrino eccessivamente sui tagli alle stime sugli utili a breve termine, trascurando spesso il potenziale degli utili a più lungo termine. Questa dinamica dovrebbe continuare a fornirci l'opportunità di costruire o avviare nuove posizioni in società di alta qualità il cui potenziale a lungo termine è a nostro avviso sottovalutato.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard US Equity Concentrated Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Christopher Blake e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2022

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Japanese Strategic Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 7,2% in yen, rispetto al 4,4% messo a segno dall'indice Tokyo Stock Price (TOPIX) Total Return¹.

Analisi del mercato

I mercati azionari globali hanno registrato un significativo sell-off durante il periodo, poiché l'aggressivo aumento dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense ha alimentato i timori di recessione per la maggiore economia mondiale. La politica zero Covid perseguita dalla Cina si è tradotta in una crescita anemica per la seconda economia del mondo. La guerra in corso in Ucraina ha esercitato una notevole pressione sull'Europa, con un'impennata dei prezzi dell'energia e un aumento dei timori che l'Europa occidentale possa soffrire di carenze energetiche in un inverno rigido. In questo contesto, il Giappone è riuscito a sovraperformare ampiamente gli altri mercati in valuta locale, ma ha registrato perdite simili in dollari USA a causa del significativo deprezzamento dello yen durante il periodo.

La sostanziale divergenza di politica tra la Federal Reserve e la Bank of Japan ha causato una svalutazione dello yen di quasi il 16% rispetto al dollaro USA. Considerata l'ampia base manifatturiera del Giappone e la sua posizione in termini di esportazioni nette, questo deprezzamento si è rivelato finora estremamente favorevole per gli utili aziendali. Se da un lato l'indebolimento dello yen ha messo il Giappone in una posizione più competitiva rispetto alla concorrenza in fatto di export, dall'altro lato il mercato ha iniziato a temere che l'impatto di una recessione globale sugli utili possa far passare in secondo piano i benefici di una valuta più debole.

Analisi del portafoglio

I settori delle utility, dell'energia e dei servizi di comunicazione hanno contribuito ai rendimenti relativi da un punto di vista settoriale, mentre beni di consumo discrezionali, beni di prima necessità e assistenza sanitaria hanno inciso in segno negativo.

Contributi positivi ai rendimenti:

- Sumitomo Mitsui Financial Group ha registrato una performance positiva grazie alle aspettative di riavvio del programma di riacquisto di azioni una volta fatta chiarezza su eventuali sanzioni associate alla sua controllata-broker.
- Suzuki Motor ha archiviato un'ottima performance grazie alla persistente ripresa del mercato automobilistico indiano.
- Kansai Electric Power ha beneficiato di un contesto di mercato azionario debole e difensivo, oltre che di un miglioramento del sentiment dopo che il governo Kishida ha ribadito l'importanza dell'energia nucleare.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Tokyo Electron ha risentito del rallentamento della domanda di semiconduttori.
- Makita ha sottoperformato a causa delle preoccupazioni sugli utili dovute alla sua forte esposizione al mercato europeo.
- Shin-Etsu Chemical ha perso terreno, penalizzata dalle preoccupazioni sul calo della domanda di PVC negli Stati Uniti ascrivibile all'aumento dei tassi che influisce sulla domanda di abitazioni.

Prospettive

Mentre le prospettive economiche globali si sono indebolite, quelle interne del Giappone stanno migliorando grazie ai passi che il governo continua a compiere per riaprire l'economia nazionale e le frontiere. Il momentum ha continuato ad accelerare con l'eliminazione dei requisiti per il test PCR prima dell'ingresso nel paese e l'alleggerimento dei requisiti sui visti per i viaggi d'affari e di piacere. Il Giappone ripristinerà anche il suo programma di successo "Go To" per incentivare i viaggi interni. Tutti questi cambiamenti dovrebbero migliorare le prospettive sui consumi interni nel quarto trimestre, contribuendo a mitigare la debolezza della domanda di esportazioni dovuta al rallentamento dell'economia globale.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in yen, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Tim Griffen e il suo team.

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

Lazard Japan Asset Management K.K.

Lazard Asset Management LLC

30 settembre 2022

Lazard Emerging World Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Emerging World Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -23,1% in dollari USA, a fronte del -21,7% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets¹.

Analisi del mercato

Nel periodo di sei mesi consecutivi chiuso il 30 settembre, i mercati azionari nei paesi in via di sviluppo sono scesi bruscamente a causa dell'indebolimento delle prospettive economiche globali in seguito a una serie di rialzi dei tassi d'interesse.

I mercati si sono mossi a fatica per la maggior parte del periodo poiché l'inflazione ostinatamente elevata ha costretto le banche centrali ad abbandonare le loro politiche di tassi d'interesse ultrabassi dell'era della pandemia a favore di un inasprimento monetario. In prima linea si colloca la Federal Reserve (Fed) statunitense, che ha tentato un'aggressiva campagna di rialzo dei tassi a partire da marzo, che nel frattempo si è tradotta in quattro interventi dei tassi di interesse a breve termine nel periodo aprile-settembre. In un primo momento, i mercati hanno reagito positivamente all'atteggiamento più aggressivo della Fed, ma i titoli sono presto finiti sotto pressione quando è apparso chiaro dalle sue dichiarazioni e azioni che la banca centrale statunitense era determinata a contenere l'impennata dei prezzi, anche a costo di far precipitare l'economia americana - la maggiore al mondo - in una recessione. Di conseguenza, l'aggressivo ciclo di inasprimento della Fed si è tradotto in un significativo rafforzamento del dollaro USA, la valuta di riserva mondiale da cui dipendono i prezzi di molte materie prime chiave come il petrolio. Se da un lato il dollaro forte ha attenuato l'inflazione interna rendendo più convenienti le importazioni negli Stati Uniti, dall'altro lato ha di fatto esportato una parte dell'inflazione americana in altri paesi, causando turbolenze nelle economie emergenti. In un quadro di costante rialzo dei tassi da parte della Fed, il rendimento del Titolo di Stato americano (Treasury) a 10 anni è aumentato di 148 punti base nei sei mesi in questione, raggiungendo il 3,80% e compromettendo l'attrattiva delle azioni.

Le azioni della Fed hanno fatto parte di un'ondata di inasprimento monetario, promossa dalle banche centrali, che ha investito quasi tutto il mondo in via di sviluppo durante il periodo, tra cui Corea del Sud, Brasile, Sudafrica, Indonesia, Taiwan, Filippine e Arabia Saudita. In controtendenza rispetto alla situazione globale, la banca centrale cinese, la People's Bank of China, ha mantenuto un atteggiamento accomodante per sostenere l'economia vacillante del paese. Tuttavia, il mercato azionario cinese è stato colpito da un sentiment pessimista riguardo alle prospettive economiche nazionali, complici i continui lockdown dovuti al coronavirus, le difficoltà del settore immobiliare e il calo della domanda di esportazioni.

La conclusione della stagione degli utili del primo e del secondo trimestre ha evidenziato il difficile contesto di mercato. Secondo i dati di FactSet, il 34% delle società incluse nell'indice MSCI Emerging Markets ha registrato sorprese positive sugli utili in questi due periodi. I tassi di crescita degli utili del primo e del secondo trimestre sono aumentati del 19% e del 12% rispetto a un anno prima.

In questo contesto, l'Indice MSCI Emerging Markets ha ceduto il 21,7% nei sei mesi in esame, portando la perdita da inizio anno al 27,2%. (I rendimenti dell'Indice sono espressi in dollari USA al netto delle imposte.)

L'Asia emergente è stata il fanalino di coda a livello di performance durante il periodo, con i mercati azionari di Corea e Taiwan in forte calo a causa delle preoccupazioni per le prospettive sulla domanda di chip per semiconduttori - settore di punta di entrambi i paesi. Il drastico crollo incassato dai titoli cinesi, coreani e taiwanesi, che complessivamente rappresentano il 58% dell'indice MSCI Emerging Markets, ha avuto ripercussioni notevoli sulla performance complessiva. La regione composta da Europa emergente, Medio Oriente e Africa (EMEA) ha leggermente sovraperformato l'ampio indice di mercato, grazie all'andamento dei mercati azionari del Golfo dopo che l'OPEC ha prospettato un incremento maggiore del previsto della domanda globale di petrolio nel 2022 e 2023. L'America Latina è stata la regione più performante, con il mercato azionario brasiliano che ha superato l'indice generale, grazie al sentiment positivo sul miglioramento dell'economia nazionale.

I risultati peggiori durante il periodo sono giunti invece da informatica, servizi di comunicazione e materiali, mentre energia, utility e beni di prima necessità hanno archiviato le performance migliori.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- L'investitore sudafricano specializzato in private equity, Naspers, e lo specialista immobiliare di Macao, Macau Property Opportunities, hanno contribuito ai rendimenti.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging World Fund (cont.)

Analisi del portafoglio (cont.)

Contributi negativi ai rendimenti:

- Particolarmente deludenti sono stati i risultati di abdrbn Emerging Markets Equity Income Fund e di Vietnam Enterprise Investments.
- Gli investimenti focalizzati sulla Cina sono stati i maggiori detrattori dei rendimenti. Tra gli investimenti che hanno subito le perdite più significative figurano CITIC Securities, Fidelity China Special Situations e abrdn China Investment Company.

Prospettive

Nonostante le diffuse preoccupazioni degli investitori per le condizioni di recessione globale e i rischi geopolitici, abbiamo una visione costruttiva sull'asset class dei mercati emergenti, viste le valutazioni relativamente basse e i fondamentali ancora decenti. Riteniamo che il periodo attuale rappresenti un'ottima opportunità per entrare o ampliare le posizioni nei mercati emergenti.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Kun Deng e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2022

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Emerging Markets Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -21,9% in dollari USA, a fronte del -21,7% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets¹.

Analisi del mercato

L'intensificarsi delle pressioni inflazionistiche e i conseguenti aumenti dei tassi d'interesse delle banche centrali, il conflitto in corso tra Russia e Ucraina e l'inasprimento delle opinioni riguardo alla recessione dell'economia globale hanno depresso i mercati emergenti nel corso del periodo. L'indice MSCI Emerging Markets è sceso di quasi il 22%, con le maggiori cadute registrate nell'Europa dell'est, dove i mercati hanno perso oltre il 40%. Le azioni asiatiche hanno ceduto il 22%, con Corea del Sud, Pakistan e Taiwan a pesare sulla regione, mentre l'America Latina è scesa del 19%. In America Latina, i paesi più forti sono stati Brasile e Cile, rispettivamente per la fine della prima tornata di elezioni presidenziali e per il voto contrario alla nuova Costituzione.

Dal punto di vista settoriale, le performance di informatica, servizi di comunicazione, materiali e immobili sono state particolarmente negative e hanno sottoperformato l'indice MSCI Emerging Markets. D'altro canto, energia, utility, beni di consumo primari e discrezionali hanno sovraperformato nel periodo.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Il sovrappeso e la selezione dei titoli in Brasile hanno inciso in segno positivo sulla performance.
- Petróleo Brasileiro, società brasiliana del settore gas-petrolifero, ha sovraperformato grazie alla tenuta del settore energetico e all'approvazione di un dividendo record per gli azionisti.
- La banca brasiliana Banco do Brasil ha pubblicato ottimi risultati per il secondo trimestre e ha fornito indicazioni ottimistiche per quanto riguarda gli accantonamenti e il reddito netto da interessi.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Un sottopeso in India ha penalizzato le performance.
- Le aspettative sulla domanda di semiconduttori sono state riviste al ribasso a causa dei lockdown dovuti al Covid in Cina. Allo stesso tempo, le crescenti preoccupazioni per una potenziale recessione causata dall'aumento dei tassi d'interesse hanno innescato un sell-off dei titoli legati ai semiconduttori. Tra i nomi più colpiti nel portafoglio figurano SK Hynix, produttore coreano di semiconduttori, e Novatek Microelectronics, produttore taiwanese di circuiti integrati.

Prospettive

Il drastico calo dei mercati azionari registrato quest'anno può spingere gli investitori a chiedersi dove trovare valore e opportunità a lungo termine. Di seguito riportiamo alcuni motivi per cui riteniamo che i mercati emergenti siano una delle asset class meno apprezzate, nonostante le valutazioni che si attestino su livelli tra i più interessanti in assoluto:

- Le tendenze demografiche e l'urbanizzazione dovrebbero fornire un certo supporto alla crescita a lungo termine.
- Malgrado il rallentamento della crescita, i mercati emergenti continuano a registrare un premio di crescita economica rispetto ai mercati sviluppati.
- Le banche centrali dei mercati emergenti hanno aumentato i tassi prima delle controparti dei mercati sviluppati e lo stesso potrebbe accadere quando sarà il momento di tagliarli.
- Le valutazioni rimangono interessanti rispetto ai dati storici e ai mercati sviluppati; la redditività, i flussi di cassa liberi e i rendimenti da dividendi sono tutti aumentati e si prevede una ripresa della crescita degli utili nel 2023.

Negli ultimi anni, i mercati emergenti hanno subito parecchi deflussi di capitali e, di conseguenza, molti segmenti della asset class presentano un ampio spazio di investimento e valutazioni allettanti. Nel complesso, i titoli azionari dei mercati emergenti rientrano tra questi asset valutati in modo interessante, con una redditività relativamente elevata o un buon rendimento del capitale proprio e dei rendimenti e cospicui flussi di cassa liberi. A nostro avviso, una serie di opportunità diversificate, numerosi driver fondamentali e persistenti inefficienze di mercato rendono la asset class matura per la generazione di alfa attraverso la gestione attiva.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Stephen Russell e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2022

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -23,2% in dollari USA, a fronte del -21,7% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets¹.

Analisi del mercato

Il periodo in esame è stato uno dei più difficili dalla crisi finanziaria globale del 2008. L'inflazione persistente e crescente ha scatenato una risposta pressoché uniforme da parte delle banche centrali, che hanno aumentato i tassi d'interesse a un ritmo mai visto in quasi 50 anni. Guidato dalla Federal Reserve statunitense, l'aumento ha fatto impennare il dollaro USA e ha sollevato il timore di una recessione globale. L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia ha aggravato le strozzature alle catene di fornitura e ha messo sotto pressione i prezzi delle materie prime e dei prodotti agricoli. I prezzi del petrolio sono impennati dopo lo scoppio della guerra, salvo poi ridiscendere ai livelli precedenti l'invasione per i timori di una recessione globale. La Cina, che rappresenta quasi un terzo del benchmark, ha dovuto affrontare parecchi focolai di COVID-19, che hanno costretto il governo a isolare per settimane alcune delle principali città per contenere la diffusione del virus.

Sebbene la People's Bank of China abbia mantenuto un atteggiamento accomodante, l'economia è rimasta debole, ostacolata in gran parte dal settore immobiliare che sta facendo i conti sia con l'eccesso di costruzioni che con la leva finanziaria. I timori di una recessione globale hanno penalizzato molti mercati asiatici, compresi quelli tecnologici di Taiwan e Corea, entrambi in calo di oltre il 30% nel periodo. L'Indonesia, esportatore di petrolio, si colloca in testa ai mercati asiatici per performance, con un calo di appena 1,9%. Il Medio Oriente e l'America Latina hanno resistito bene ed entrambe le regioni hanno sovraperformato il benchmark. I mercati europei, nonostante il rendimento positivo della Turchia, sono rimasti indietro, frenati dalla potenziale carenza di gas naturale, dall'aumento dell'inflazione e dai timori di un'escalation della crisi ucraina. I settori dell'energia e delle utility hanno trainato le performance nel periodo in esame, mentre informatica e servizi di comunicazione si sono mossi a fatica.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Coca-Cola FEMSA, distributore messicano di bevande, ha registrato un aumento costante dei volumi nel corso dell'anno, grazie alla capacità di adeguare i prezzi a fronte delle pressioni inflazionistiche. L'azienda è riuscita anche a coprire molti dei suoi costi di input, contribuendo a mantenere stabili i margini.
- State Bank of India sta beneficiando delle tendenze macroeconomiche che favoriscono l'India, in quanto le aziende cercano di espandere le catene di approvvigionamento al di fuori della Cina. La banca ha registrato una crescita annua dei prestiti del 10% e l'aumento dei tassi d'interesse ne ha ampliato gli spread di prestito.
- La selezione dei titoli nei settori sanitario e dei servizi di comunicazione si è rivelata efficace per il portafoglio.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Fubon Financial ha perso parte degli enormi guadagni dello scorso anno, a causa dell'aumento delle richieste di risarcimento dovute ai lockdown per il COVID-19. Anche i rendimenti degli investimenti si sono attenuati rispetto agli anni precedenti a causa delle difficili condizioni dei mercati dei capitali.
- Le azioni di Samsung Electro-Mechanics hanno subito un brusco calo a causa dell'eccesso di offerta di condensatori ceramici - in cui l'azienda è leader di mercato - e dei timori di un rallentamento globale. Il management ha ridotto la guidance per il 2023.
- La selezione nei settori informatico e industriale ha inciso in segno negativo.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)

Prospettive

Il calo del mercato azionario del 2022 è certamente una manifestazione delle pressioni inflazionistiche quasi inevitabili causate da una politica di denaro "libero" e di stimoli governativi. Riteniamo che la sgradevole medicina somministrata dalle banche centrali sia necessaria e probabilmente attesa da tempo. Soprattutto, ci aspettiamo che questa medicina sia in grado di frenare l'inflazione in modo concreto, man mano che le aziende si adegueranno al rallentamento dell'economia e che la disoccupazione aumenterà. Qualsiasi decelerazione dell'inflazione metterà sotto pressione le banche centrali e probabilmente sospenderà la necessità di futuri aumenti dei tassi. Ci aspettiamo che la volatilità dei mercati azionari rimarrà elevata per il resto dell'anno e che la stagione degli utili sarà impegnativa. Tuttavia, i mercati azionari sono già orientati al futuro e le società ben gestite continueranno ad attirare l'attenzione e ad essere premiate dagli investitori pazienti, proiettati nel lungo termine. I progressi nel contenimento dell'inflazione potrebbero fornire il catalizzatore necessario per un miglioramento dei mercati azionari il prossimo anno.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "EA" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Paul Moghtader e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2022

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -19,8% in dollari USA, a fronte del -21,7% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets¹.

Analisi del mercato

Il periodo in esame è stato uno dei più difficili dalla crisi finanziaria globale del 2008. L'inflazione persistente e crescente ha scatenato una risposta pressoché uniforme da parte delle banche centrali, che hanno aumentato i tassi d'interesse a un ritmo mai visto in quasi 50 anni. Guidato dalla Federal Reserve statunitense, l'aumento ha fatto impennare il dollaro USA e ha sollevato il timore di una recessione globale. L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia ha aggravato le strozzature alle catene di fornitura e ha messo sotto pressione i prezzi delle materie prime e dei prodotti agricoli. I prezzi del petrolio sono impennati dopo lo scoppio della guerra, salvo poi ridiscendere ai livelli precedenti l'invasione per i timori di una recessione globale. La Cina, che rappresenta quasi un terzo del benchmark, ha dovuto affrontare parecchi focolai di COVID-19, che hanno costretto il governo a isolare per settimane alcune delle principali città per contenere la diffusione del virus.

Sebbene la People's Bank of China abbia mantenuto un atteggiamento accomodante, l'economia è rimasta debole, ostacolata in gran parte dal settore immobiliare che sta facendo i conti sia con l'eccesso di costruzioni che con la leva finanziaria. I timori di una recessione globale hanno penalizzato molti mercati asiatici, compresi quelli tecnologici di Taiwan e Corea, entrambi in calo di oltre il 30% nel periodo. L'Indonesia, esportatore di petrolio, si colloca in testa ai mercati asiatici per performance, con un calo di appena 1,9%. Il Medio Oriente e l'America Latina hanno resistito bene ed entrambe le regioni hanno sovraperformato il benchmark. I mercati europei, nonostante il rendimento positivo della Turchia, sono rimasti indietro, frenati dalla potenziale carenza di gas naturale, dall'aumento dell'inflazione e dai timori di un'escalation della crisi ucraina. I settori dell'energia e delle utility hanno trainato le performance nel periodo in esame, mentre informatica e servizi di comunicazione si sono mossi a fatica.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Turk Hava Yollari, la holding di Turkish Air, ha registrato un'impennata di oltre il 70% dopo aver comunicato che il carico di passeggeri nazionali e internazionali ha superato i livelli del 2019, ben al di sopra dello standard di settore che prevede una capacità del 60%. La compagnia è ora il terzo operatore di voli giornalieri in Europa.
- Il Bumrungrad Hospital Public, il sistema ospedaliero con sede a Bangkok, sta beneficiando della ripresa del turismo medico con un aumento dei ricavi di quasi l'80%; i ricavi da pazienti internazionali superano ora del 10% i livelli pre-pandemia. Il management ha confermato una guidance positiva per il prossimo anno.
- Il sottopeso e la selezione dei titoli nel settore informatico e quella nel settore sanitario hanno sostenuto il portafoglio.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Cathay Financial ha registrato un calo degli utili annuali del 50%. Il ribasso è ascrivibile alle maggiori perdite dovute al COVID-19 e ai minori guadagni del portafoglio di investimenti. La performance del titolo è stata influenzata anche dalle preoccupazioni relative al pagamento dei dividendi, a causa dell'indebolimento del contesto macroeconomico.
- Taiwan Semiconductor, il principale produttore di semiconduttori al mondo, ha perso terreno a causa dei timori di una recessione globale e dell'impatto sulla spesa informatica e sulle vendite di smartphone. Pur disponendo di una base clienti ben diversificata e di una tecnologia di chip all'avanguardia, l'azienda rimane vulnerabile al peggioramento delle tendenze macroeconomiche globali.
- Un sottopeso e una selezione dei titoli poco efficace nel settore finanziario hanno pesato sui rendimenti.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (cont.)

Prospettive

Il calo del mercato azionario del 2022 è certamente una manifestazione delle pressioni inflazionistiche quasi inevitabili causate da una politica di denaro "libero" e di stimoli governativi. Riteniamo che la sgradevole medicina somministrata dalle banche centrali sia necessaria e probabilmente attesa da tempo. Soprattutto, ci aspettiamo che questa medicina sia in grado di frenare l'inflazione in modo concreto, man mano che le aziende si adegueranno al rallentamento dell'economia e che la disoccupazione aumenterà. Qualsiasi decelerazione dell'inflazione metterà sotto pressione le banche centrali e probabilmente sospenderà la necessità di futuri aumenti dei tassi. Ci aspettiamo che la volatilità dei mercati azionari rimarrà elevata per il resto dell'anno e che la stagione degli utili sarà impegnativa. Tuttavia, i mercati azionari sono già orientati al futuro e le società ben gestite continueranno ad attirare l'attenzione e ad essere premiate dagli investitori pazienti, proiettati nel lungo termine. I progressi nel contenimento dell'inflazione potrebbero fornire il catalizzatore necessario per un miglioramento dei mercati azionari il prossimo anno.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Paul Moghtader e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2022

Lazard Developing Markets Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Developing Market Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -23,9% in dollari USA, a fronte del -21,7% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets¹.

Analisi del mercato

Nel periodo di sei mesi consecutivi chiuso il 30 settembre, i mercati azionari nei paesi in via di sviluppo sono scesi bruscamente a causa dell'indebolimento delle prospettive economiche globali in seguito a una serie di rialzi dei tassi d'interesse.

I mercati si sono mossi a fatica per la maggior parte del periodo poiché l'inflazione ostinatamente elevata ha costretto le banche centrali ad abbandonare le loro politiche di tassi d'interesse ultrabassi dell'era della pandemia a favore di un inasprimento monetario. In prima linea si colloca la Federal Reserve (Fed) statunitense, che ha tentato un'aggressiva campagna di rialzo dei tassi a partire da marzo, che nel frattempo si è tradotta in quattro interventi dei tassi di interesse a breve termine nel periodo aprile-settembre. In un primo momento, i mercati hanno reagito positivamente all'atteggiamento più aggressivo della Fed, ma i titoli sono presto finiti sotto pressione quando è apparso chiaro dalle sue dichiarazioni e azioni che la banca centrale statunitense era determinata a contenere l'impennata dei prezzi, anche a costo di far precipitare l'economia americana - la maggiore al mondo - in una recessione. Di conseguenza, l'aggressivo ciclo di inasprimento della Fed si è tradotto in un significativo rafforzamento del dollaro USA, la valuta di riserva mondiale da cui dipendono i prezzi di molte materie prime chiave come il petrolio. Se da un lato il dollaro forte ha attenuato l'inflazione interna rendendo più convenienti le importazioni negli Stati Uniti, dall'altro lato ha di fatto esportato una parte dell'inflazione americana in altri paesi, causando turbolenze nelle economie emergenti. In un quadro di costante rialzo dei tassi da parte della Fed, il rendimento del Titolo di Stato americano (Treasury) a 10 anni è aumentato di 148 punti base nei sei mesi in questione, raggiungendo il 3,80% e compromettendo l'attrattiva delle azioni.

Le azioni della Fed hanno fatto parte di un'ondata di inasprimento monetario, promossa dalle banche centrali, che ha investito quasi tutto il mondo in via di sviluppo durante il periodo, tra cui Corea del Sud, Brasile, Sudafrica, Indonesia, Taiwan, Filippine e Arabia Saudita. In controtendenza rispetto alla situazione globale, la banca centrale cinese, la People's Bank of China, ha mantenuto un atteggiamento accomodante per sostenere l'economia vacillante del paese. Tuttavia, il mercato azionario cinese è stato colpito da un sentiment pessimista riguardo alle prospettive economiche nazionali, complici i continui lockdown dovuti al coronavirus, le difficoltà del settore immobiliare e il calo della domanda di esportazioni.

La conclusione della stagione degli utili del primo e del secondo trimestre ha evidenziato il difficile contesto di mercato. Secondo i dati di FactSet, il 34% delle società incluse nell'indice MSCI Emerging Markets ha registrato sorprese positive sugli utili in questi due periodi. I tassi di crescita degli utili del primo e del secondo trimestre sono aumentati del 19% e del 12% rispetto a un anno prima.

In questo contesto, l'Indice MSCI Emerging Markets ha ceduto il 21,7% nei sei mesi in esame, portando la perdita da inizio anno al 27,2%. (I rendimenti dell'Indice sono espressi in dollari USA al netto delle imposte.)

L'Asia emergente è stata il fanalino di coda a livello di performance durante il periodo, con i mercati azionari di Corea e Taiwan in forte calo a causa delle preoccupazioni per le prospettive sulla domanda di chip per semiconduttori - settore di punta di entrambi i paesi. Il drastico crollo incassato dai titoli cinesi, coreani e taiwanesi, che complessivamente rappresentano il 58% dell'indice MSCI Emerging Markets, ha avuto ripercussioni notevoli sulla performance complessiva. La regione composta da Europa emergente, Medio Oriente e Africa (EMEA) ha leggermente sovraperformato l'ampio indice di mercato, grazie all'andamento dei mercati azionari del Golfo dopo che l'OPEC ha prospettato un incremento maggiore del previsto della domanda globale di petrolio nel 2022 e 2023. L'America Latina è stata la regione più performante, con il mercato azionario brasiliano che ha superato l'indice generale, grazie al sentiment positivo sul miglioramento dell'economia nazionale.

I risultati peggiori durante il periodo sono giunti invece da informatica, servizi di comunicazione e materiali, mentre energia, utility e beni di prima necessità hanno archiviato le performance migliori.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Developing Markets Equity Fund (cont.)

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La selezione dei titoli nei settori finanziario e dell'informatica, nonché in Taiwan, hanno sostenuto la performance.
- Esposizione inferiore all'indice nel settore dei materiali; esposizione superiore all'indice nel settore dei beni di consumo discrezionali e valore aggiunto in Indonesia.
- Trip.com, fornitore cinese di servizi di viaggio online, ha sovraperformato grazie ai segnali di allentamento delle restrizioni sui viaggi.
- ICICI Bank, una grande banca commerciale privata indiana, ha registrato una buona performance grazie alla continua e forte crescita dei profitti e al mantenimento dei costi del credito.
- China Tourism Group, un operatore cinese di duty-free, ha riportato buoni risultati grazie a un migliore controllo dei focolai di COVID-19 e quindi a un maggiore consumo di prodotti duty-free.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Un contributo negativo è giunto dalla selezione dei titoli nei settori dei servizi di comunicazione, dei beni di consumo discrezionali e dei materiali, nonché in Corea.
- Un'esposizione più contenuta rispetto all'indice ai settori dei beni di consumo di base e dell'energia, nonché all'Arabia Saudita, e un'esposizione superiore rispetto a quella dell'indice al settore informatico hanno gravato sulla performance.
- L'azienda tecnologica coreana Samsung Electronics ha risentito dei timori di un calo dei prezzi dei supporti di memoria.
- La fonderia taiwanese Taiwan Semiconductor Manufacturing è stata penalizzata dalla paura che gli aggiustamenti delle scorte in corso nel settore dei semiconduttori possano arrestare la crescita.
- Tencent Holdings, società cinese di giochi e social media, ha perso terreno a causa del rallentamento della crescita dei giochi e della debolezza delle attività pubblicitarie.

Prospettive

Nonostante le diffuse preoccupazioni degli investitori per le condizioni di recessione globale e i rischi geopolitici, abbiamo una visione costruttiva sull'asset class dei mercati emergenti, viste le valutazioni relativamente basse e i fondamentali ancora decenti. Riteniamo che il periodo attuale rappresenti un'ottima opportunità per entrare o ampliare le posizioni nei mercati emergenti.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del fondo: Kevin O'Hare e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC

30 settembre 2022

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2022, Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -17,1% in dollari USA, a fronte del -14,6% messo a segno dall'indice Bloomberg Global Aggregate Bond¹.

Analisi del mercato

In un contesto di forte volatilità nella maggior parte dei segmenti, i mercati obbligazionari globali hanno registrato una delle peggiori performance degli ultimi decenni. L'aggressivo ciclo di inasprimento della Federal Reserve (Fed) statunitense si è tradotto in un significativo rafforzamento del dollaro USA, la valuta di riserva mondiale da cui dipendono i prezzi di molte materie prime chiave come il petrolio. La forza del dollaro americano ha concorso a diffondere l'inflazione, causando turbolenze economiche in altri paesi.

Le misure della Fed rientrano in un'ondata più ampia di inasprimento monetario promossa dalle banche centrali, che ha riguardato praticamente tutto il mondo. Nella zona euro, dove l'inflazione ha raggiunto un record a causa dell'impennata dei prezzi di generi alimentari ed energia, la Banca Centrale Europea ha aumentato il tasso d'interesse di riferimento, rispettivamente di 50 punti base e 75 punti base a luglio e a settembre, preannunciando altri aumenti in futuro, tra cui un intervento di 75 punti base probabilmente a ottobre. Nel Regno Unito, la Bank of England (BoE) ha aumentato i tassi d'interesse di 50 punti base a fine settembre, pur riconoscendo che il paese potrebbe già essere in recessione. Nello specifico, la BoE, che nel dicembre 2021 è stata la prima grande banca centrale a iniziare ad alzare i tassi di interesse, è stata costretta ad abbandonare temporaneamente il suo orientamento di politica monetaria restrittiva, annunciando l'avvio di acquisti su larga scala di titoli di Stato britannici per mitigare la reazione negativa del mercato ai piani fiscali del nuovo governo nazionale.

La Bank of Japan ha continuato a mantenere un atteggiamento accomodante, malgrado i segnali di un aumento della pressione sui prezzi interni, tra cui l'inflazione al consumo che ad agosto è balzata a quasi un massimo in otto anni (2,8%). In un contesto di sostanziale deprezzamento dello yen rispetto al dollaro USA, a settembre il governo giapponese è intervenuto sul mercato dei cambi per la prima volta in 24 anni, acquistando yen in cambio di dollari USA per arrestare la caduta della divisa nazionale.

Gli spread del credito societario si sono ampliati a causa della ripresa dell'inflazione, del rallentamento della crescita, dei forti deflussi e dei crescenti rischi geopolitici. Ciononostante, il tasso di insolvenza delle aziende è rimasto inferiore alle medie di lungo periodo, sebbene vada attentamente monitorato, soprattutto tra i crediti con rating più basso.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Allocazione geografica: esposizione di sottopeso alle obbligazioni nella zona euro, Giappone, Regno Unito e Corea del Sud.
- Selezione dei settori: sottopeso alle ipoteche.
- Gestione valutaria: esposizione sottopesata all'euro; eccesso di carry e di attività di copertura del dollaro USA rispetto a dollaro australiano, dollaro canadese, peso messicano, corona norvegese, dollaro neozelandese e bhat thailandese.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Allocazione geografica: esposizione di sovrappeso ad alcune obbligazioni di Australia, Canada, Nuova Zelanda, Thailandia e Stati Uniti; sottopeso sui tassi in Cina.
- Ampliamento degli spread per determinati titoli (debito estero in euro e dollari USA).
- Gestione valutaria: rafforzamento generalizzato del dollaro USA; posizioni minori in yen giapponese, sterlina britannica, won sudcoreano e dollaro neozelandese.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)

Prospettive

Anche se questo periodo è stato doloroso per gli investitori, siamo costruttivi sulle valutazioni attuali e continuiamo a posizionare il Fondo in modo attivo e opportunistico sui mercati dei tassi d'interesse, del credito e delle valute, con un occhio di riguardo per i fattori ESG e di sostenibilità. Siamo particolarmente ottimisti riguardo ai fondamentali e alle valutazioni delle obbligazioni quasi-governative di alta qualità di Australia, Nuova Zelanda, Canada e Norvegia e alle allocazioni tattiche a selezionati mercati locali e in valuta forte di paesi piccoli ed emergenti. Riteniamo che un'esposizione obbligazionaria selezionata in America Latina, Asia ed Europa dell'est si rivelerà efficace nei prossimi periodi e fornirà fonti di carry, stabilità e diversificazione. Manterremo il nostro approccio molto disciplinato, evitando i mercati di qualità inferiore come Sri Lanka, Argentina, Turchia e altri che devono affrontare rischi idiosincratici e condizioni fiscali e di debito difficili. Continueremo a sottopesare il debito pubblico cinese, non solo perché offre un rendimento inferiore a quello di molti altri mercati mondiali, ma anche perché la banca centrale cinese ha effettivamente tagliato i tassi per sostenere un'economia nazionale vacillante.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Yvette Klevan e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC

30 settembre 2022

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund *

Analisi degli investimenti

Nel periodo di tre mesi chiuso il 30 giugno 2022, Lazard Emerging Markets Core Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -13,9% in dollari USA, a fronte del -11,5% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets¹.

Analisi del mercato

Il conflitto in corso in Ucraina e gli effetti inflazionistici associati ed esacerbati, che stanno mettendo potenzialmente a rischio la crescita economica, hanno preoccupato gli investitori nel secondo trimestre del 2022 e hanno colpito in modo significativo le azioni dei mercati emergenti. L'indice MSCI EM è sceso di quasi il 12% nel periodo in esame, con le perdite maggiori registrate nei mercati dell'America Latina, crollati di quasi il 22%. Sulla scia della guerra combattuta nell'Europa dell'est, i prezzi delle azioni nella zona hanno registrato flessioni simili. Le azioni asiatiche hanno dimostrato una maggiore resilienza, aiutate dal forte rally dei titoli cinesi delle società di piattaforme internet nel mese di giugno. Il periodo è stato caratterizzato da numerosi rialzi dei tassi d'interesse da parte delle banche centrali e da un rafforzamento del dollaro USA ascrivibile al clima di avversione al rischio.

Nonostante la performance costruttiva di aprile e maggio, le preoccupazioni per la recessione globale hanno causato un calo dei mercati del sud-est asiatico. Quelli di Taiwan e Corea del Sud sono stati penalizzati da ordini fiacchi di semiconduttori e hardware. In Cina, le preoccupazioni per l'economia sono proseguite fino a giugno, con intere città sottoposte a lockdown e il potenziale delisting di alcune aziende cinesi dalle borse statunitensi. I grandi recuperi messi a segno dai titoli delle piattaforme internet cinesi a giugno si sono tradotti in un rendimento trimestrale positivo, unico in tutta la asset class.

Le preoccupazioni per la crescita economica globale sono state un fattore importante anche in America Latina. Tutti i principali mercati hanno chiuso in netto ribasso a causa dell'impatto dei prezzi delle materie prime. I titoli cileni hanno risentito dello scarso interesse per la stesura di una nuova costituzione. Sulle azioni colombiane ha pesato l'elezione del presidente di sinistra Gustavo Petro.

Tutti i mercati di Europa dell'est, Medio Oriente e Africa hanno chiuso il mese in ribasso. Il calo dei prezzi del greggio e delle materie prime è stato un fattore determinante che ha penalizzato le quotazioni azionarie nei Paesi del Golfo. Le azioni sudafricane sono state influenzate negativamente dalle interruzioni di corrente e dalla debolezza dei prezzi dei metalli. Le azioni egiziane hanno risentito delle preoccupazioni sui prezzi dei generi alimentari, data la dipendenza del paese dal grano russo e ucraino. Le quotazioni delle azioni ungheresi hanno sofferto a causa dell'istituzione di poteri di emergenza da parte del presidente Orban in risposta alle misure dell'UE. Le azioni turche si sono dimostrate relativamente resilienti a fronte di un'inflazione elevata.

Per quanto riguarda i settori, le performance peggiori sono giunte da informatica e materiali. Con un certo margine, il settore migliore è stato quello dei beni di consumo discrezionali, che l'anno scorso aveva incassato i risultati più deludenti.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Il sentiment positivo degli investitori ha spinto al rialzo le azioni dell'operatore portuale degli Emirati Arabi Uniti, Abu Dhabi Ports, da poco quotato in borsa.
- PTT Exploration, società nazionale di esplorazione e produzione petrolifera con sede in Thailandia, ha guadagnato terreno grazie all'aumento dei prezzi dei futures sul greggio.
- Industrial and Commercial Bank of China, la più grande banca cinese, si è mossa al rialzo dopo aver registrato un forte aumento degli utili trimestrali.
- La selezione dei titoli nei settori finanziario e sanitario è stata efficace, come pure quella negli Emirati Arabi Uniti e in Thailandia.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Il calo del prezzo del rame ha pesato sul produttore e distributore indiano di alluminio e rame Hindalco Industries.
- La sottoesposizione rispetto all'indice alla società di e-commerce cinese Meituan ha ostacolato i rendimenti, visto che le azioni sono salite grazie all'ottimismo sull'allentamento normativo in Cina.
- L'invasione russa dell'Ucraina ha pesato sul sentiment degli investitori per le azioni polacche e ha indebolito le prospettive di profitto per la società mineraria polacca KGHM Polska Miedz.
- La selezione dei titoli nei settori dei beni di consumo discrezionali e dei materiali ha inciso in segno negativo, come quella in India e in Cina.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund* (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2022.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2022. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Stephen Russell e il suo team.

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

* Fondo integralmente rimborsato il 30 maggio 2022.

Lazard Asset Management LLC

30 settembre 2022

Bilancio (non sottoposto a revisione)

Prospetto di conto economico complessivo

	Note	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund		Lazard Global Managed Volatility Fund	
		30/09/2022 GBP	30/09/2021 GBP	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni		-	-	-	-	-	-
Reddito da dividendi		35.442.100	27.379.895	1.195.119	236.805	582.532	1.370.261
Interessi bancari		27.346	68	2.507	35	-	235
Altri proventi		380	-	-	-	-	-
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		40.982.473	63.629.573	(8.586.567)	2.304.849	(600.984)	17.751.100
Variatione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera		(203.943.658)	5.986.098	(41.068.278)	(1.152.430)	(6.985.679)	(7.792.056)
Totale (spesa)/reddito da investimenti		(127.491.359)	96.995.634	(48.457.219)	1.389.259	(7.004.131)	11.329.540
Spese							
	3						
Commissioni di gestione		(6.896.040)	(6.325.327)	(426.630)	(121.918)	(134.680)	(361.150)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(755.705)	(891.209)	(111.386)	(39.454)	(26.163)	(73.477)
Onorari legali		(66.905)	(103.557)	(13.260)	(5.684)	(3.908)	(12.393)
Spese di revisione		(2.634)	(3.163)	(3.247)	(4.421)	(3.247)	(4.421)
Compensi degli Amministratori		(23.654)	(20.417)	(2.842)	(530)	(646)	(2.084)
Commissioni del gestore valutario		(152.637)	(35.207)	(317)	-	-	-
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(14.701)	(13.118)	(5.494)	(6.319)	(5.676)	(5.297)
Altre spese		(96.716)	(142.585)	(15.349)	(6.715)	(9.403)	(13.376)
Totale spese		(8.008.992)	(7.534.583)	(578.525)	(185.041)	(183.723)	(472.198)
Rimborso dovuto dal Gestore		-	-	-	-	-	-
Reddito/(spese) netti da investimenti		(135.500.351)	89.461.051	(49.035.744)	1.204.218	(7.187.854)	10.857.342
Costi finanziari							
Distribuzioni	14	(7.676.138)	(6.192.505)	(38)	-	(1.926)	(2.136)
Interessi bancari		-	(10.313)	-	(70)	(2.589)	(350)
Totale costi finanziari		(7.676.138)	(6.202.818)	(38)	(70)	(4.515)	(2.486)
(Perdita)/profitto del periodo al lordo delle imposte		(143.176.489)	83.258.233	(49.035.782)	1.204.148	(7.192.369)	10.854.856
Tassa sulle plusvalenze		-	-	-	-	-	-
Ritenuta alla fonte	4	(1.783.664)	(1.349.187)	(182.548)	(37.492)	(126.193)	(210.410)
(Perdita)/profitto del periodo al netto delle imposte		(144.960.153)	81.909.046	(49.218.330)	1.166.656	(7.318.562)	10.644.446
Rettifica per storno costi organizzativi		-	-	-	-	-	-
Variatione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(144.960.153)	81.909.046	(49.218.330)	1.166.656	(7.318.562)	10.644.446

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, GBP e JPY sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio medio del periodo come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Prospetto di conto economico complessivo (cont.)

	Note	Lazard Global Thematic Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund	
		30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni		-	-	-	-	-	-
Reddito da dividendi		325.596	255.816	2.578.150	1.037.885	6.100.806	4.303.925
Interessi bancari		543	44	-	257	17.396	755
Altri proventi		-	-	-	-	1.628	-
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		181.410	1.630.106	(4.544.100)	7.101.388	23.720.310	20.248.640
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera		(8.026.448)	37.440	(82.488.743)	483.165	(133.821.211)	(4.337.247)
Totale (spesa)/reddito da investimenti		(7.518.899)	1.923.406	(84.454.693)	8.622.695	(103.981.071)	20.216.073
Spese							
Commissioni di gestione	3	(107.183)	(105.602)	(799.474)	(286.369)	(1.866.227)	(1.272.904)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(23.022)	(26.550)	(158.515)	(108.520)	(197.193)	(171.676)
Onorari legali		(5.133)	(2.765)	(16.805)	(13.521)	(24.031)	(26.934)
Spese di revisione		(3.247)	(4.421)	(3.261)	(4.421)	(3.247)	(4.421)
Compensi degli Amministratori		(541)	(557)	(4.732)	(2.651)	(6.829)	(7.139)
Commissioni del gestore valutario		-	-	-	-	(52)	(85)
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(8.116)	(9.738)	(6.082)	(6.489)	(14.406)	(15.673)
Altre spese		(8.224)	(9.066)	(25.611)	(26.308)	(30.694)	(47.346)
Totale spese		(155.466)	(158.699)	(1.014.480)	(448.279)	(2.142.679)	(1.546.178)
Rimborso dovuto dal Gestore		-	-	-	-	-	-
Reddito/(spese) netti da investimenti		(7.674.365)	1.764.707	(85.469.173)	8.174.416	(106.123.750)	18.669.895
Costi finanziari							
Distribuzioni	14	-	(317.807)	(108.331)	(31.506)	(539.724)	(394.556)
Interessi bancari		-	(1)	(7.036)	(16.566)	-	(207)
Totale costi finanziari		-	(317.808)	(115.367)	(48.072)	(539.724)	(394.763)
(Perdita)/profitto del periodo al lordo delle imposte		(7.674.365)	1.446.899	(85.584.540)	8.126.344	(106.663.474)	18.275.132
Tassa sulle plusvalenze		(7.668)	(4.125)	(54.748)	(40.474)	-	-
Ritenuta alla fonte	4	(42.067)	(38.134)	(326.978)	(130.697)	(1.189.325)	(633.940)
(Perdita)/profitto del periodo al netto delle imposte		(7.724.100)	1.404.640	(85.966.266)	7.955.173	(107.852.799)	17.641.192
Rettifica per storno costi organizzativi		-	-	-	(2.722)	-	-
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(7.724.100)	1.404.640	(85.966.266)	7.952.451	(107.852.799)	17.641.192

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, GBP e JPY sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio medio del periodo come indicato nella Nota 7.

Le note allegare costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Prospetto di conto economico complessivo (cont.)

		Lazard Global Small Cap Fund		Lazard Digital Health Fund *	Lazard European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund	
	Note	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 USD	30/09/2022 EUR	30/09/2021 EUR	30/09/2022 EUR	30/09/2021 EUR
Reddito da investimenti								
Reddito da obbligazioni		-	-	-	-	-	-	-
Reddito da dividendi		464.130	79.566	2.254	289.497	269.931	1.691.161	1.054.717
Interessi bancari		671	2.336	10	-	5	-	-
Altri proventi		-	-	-	3	-	-	-
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera		(4.221.637)	80.906	(12.708)	(64.621)	1.012.332	(4.298.130)	3.474.797
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera		(8.673.377)	(281.970)	(944.327)	(2.030.692)	33.693	(16.234.550)	7.892.795
Totale (spesa)/reddito da investimenti		(12.430.213)	(119.162)	(954.771)	(1.805.813)	1.315.961	(18.841.519)	12.422.309
Spese								
	3							
Commissioni di gestione		(122.814)	(27.789)	(2.429)	(65.781)	(103.214)	(394.347)	(515.966)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(18.937)	(8.148)	(12.006)	(14.080)	(21.344)	(52.358)	(66.548)
Onorari legali		(2.702)	(640)	(2.580)	(3.324)	(3.889)	(6.189)	(9.093)
Spese di revisione		(3.287)	(2.117)	(3.630)	(3.127)	(3.678)	(3.127)	(3.678)
Compensi degli Amministratori		(662)	(161)	(293)	(201)	(400)	(1.135)	(1.327)
Commissioni del gestore valutario		-	-	(12)	-	-	-	-
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(1.622)	(1.249)	(4.628)	(10.130)	(9.494)	(5.050)	(4.264)
Altre spese		(4.880)	(35.379)	(6.626)	(5.416)	(6.100)	(11.219)	(17.887)
Totale spese		(154.904)	(75.483)	(32.204)	(102.059)	(148.119)	(473.425)	(618.763)
Rimborso dovuto dal Gestore		-	-	27.085	11.176	9.787	4.685	5.455
Reddito/(spese) netti da investimenti		(12.585.117)	(194.645)	(959.890)	(1.896.696)	1.177.629	(19.310.259)	11.809.001
Costi finanziari								
Distribuzioni	14	-	-	(91)	(10.785)	(99.990)	-	-
Interessi bancari		-	(2.322)	-	(896)	(1.383)	(5.182)	(14.367)
Totale costi finanziari		-	(2.322)	(91)	(11.681)	(101.373)	(5.182)	(14.367)
(Perdita)/profitto del periodo al lordo delle imposte		(12.585.117)	(196.967)	(959.981)	(1.908.377)	1.076.256	(19.315.441)	11.794.634
Tassa sulle plusvalenze		-	-	-	-	-	-	-
Ritenuta alla fonte	4	(66.497)	(18.704)	(73)	(10.067)	(22.502)	(93.149)	(67.714)
(Perdita)/profitto del periodo al netto delle imposte		(12.651.614)	(215.671)	(960.054)	(1.918.444)	1.053.754	(19.408.590)	11.726.920
Rettifica per storno costi organizzativi		(3.420)	32.858	(4.008)	-	-	-	-
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(12.655.034)	(182.813)	(964.062)	(1.918.444)	1.053.754	(19.408.590)	11.726.920

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, GBP e JPY sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio medio del periodo come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo lanciato il 7 marzo 2022, pertanto non vi sono dati comparativi.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Prospetto di conto economico complessivo (cont.)

	Note	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging World Fund	
		30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 JPY	30/09/2021 JPY	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni		-	-	-	-	-	-
Reddito da dividendi		2.720.895	4.087.521	64.412.544	17.688.794	78.187	366.334
Interessi bancari		8.522	391	-	-	32	31
Altri proventi		1.182	-	-	-	-	-
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		14.742.356	40.265.925	75.336.304	33.454.490	(17.329)	130.816
Variazione netta delle (perdite) non realizzate su investimenti e valuta estera		(124.084.257)	(229.457)	(419.624.638)	(12.156.957)	(1.323.409)	(1.284.613)
Totale (spesa)/reddito da investimenti		(106.611.302)	44.124.380	(279.875.790)	38.986.327	(1.262.519)	(787.432)
Spese							
Commissioni di gestione	3	(1.864.033)	(2.979.455)	(13.533.080)	(4.411.529)	(37.880)	(114.946)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(219.812)	(328.497)	(2.162.629)	(1.573.382)	(6.409)	(21.869)
Onorari legali		(23.549)	(49.206)	(702.805)	(437.802)	(461)	(1.629)
Spese di revisione		(3.247)	(4.421)	(424.168)	(480.093)	(3.247)	(4.421)
Compensi degli Amministratori		(7.207)	(9.406)	(45.110)	(20.327)	(77)	(346)
Commissioni del gestore valutario		(8.536)	(30.943)	(14.717)	(21.147)	-	-
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(10.935)	(10.209)	(584.838)	(336.790)	(12.738)	(15.372)
Altre spese		(35.275)	(60.252)	(591.957)	(445.092)	(5.988)	(5.352)
Totale spese		(2.172.594)	(3.472.389)	(18.059.304)	(7.726.162)	(66.800)	(163.935)
Rimborso dovuto dal Gestore		-	-	-	935.851	18.182	8.396
Reddito/(spese) netti da investimenti		(108.783.896)	40.651.991	(297.935.094)	32.196.016	(1.311.137)	(942.971)
Costi finanziari							
Distribuzioni	14	(2.800)	(3.741)	(106.704)	(47.148)	(64.230)	(31.768)
Interessi bancari		-	-	(215.799)	(42.783)	-	(2)
Totale costi finanziari		(2.800)	(3.741)	(322.503)	(89.931)	(64.230)	(31.770)
(Perdita)/profitto del periodo al lordo delle imposte		(108.786.696)	40.648.250	(298.257.597)	32.106.085	(1.375.367)	(974.741)
Tassa sulle plusvalenze		-	-	-	-	-	(9.552)
Ritenuta alla fonte	4	(726.880)	(999.868)	(9.661.882)	(2.653.314)	(5.229)	(19.236)
(Perdita)/profitto del periodo al netto delle imposte		(109.513.576)	39.648.382	(307.919.479)	29.452.771	(1.380.596)	(1.003.529)
Rettifica per storno costi organizzativi		-	-	-	-	-	-
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(109.513.576)	39.648.382	(307.919.479)	29.452.771	(1.380.596)	(1.003.529)

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, GBP e JPY sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio medio del periodo come indicato nella Nota 7.

Le note allegare costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Prospetto di conto economico complessivo (cont.)

	Note	Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	
		30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni		-	-	-	-	-	-
Reddito da dividendi		12.740.552	9.809.334	10.296.704	7.994.278	2.604.480	3.747.825
Interessi bancari		4.763	392	-	230	-	101
Altri proventi		287	-	628	-	-	-
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera		(20.366.190)	7.859.508	(30.005.986)	14.432.457	(3.864.746)	5.413.050
Variazione netta delle (perdite) non realizzate su investimenti e valuta estera		(46.899.158)	(11.228.435)	(81.663.938)	(36.504.041)	(14.464.940)	(7.743.821)
Totale (spesa)/reddito da investimenti		(54.519.746)	6.440.799	(101.372.592)	(14.077.076)	(15.725.206)	1.417.155
Spese							
	3						
Commissioni di gestione		(922.249)	(1.233.481)	(988.122)	(928.400)	(136.683)	(213.266)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(170.599)	(248.455)	(295.928)	(307.529)	(68.259)	(118.177)
Onorari legali		(13.243)	(27.851)	(19.659)	(28.861)	(7.546)	(8.706)
Spese di revisione		(3.247)	(4.421)	(3.247)	(4.421)	(3.261)	(4.421)
Compensi degli Amministratori		(4.057)	(6.006)	(5.781)	(5.661)	(1.190)	(1.607)
Commissioni del gestore valutario		(47)	(121)	(13)	-	-	-
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(29.372)	(31.671)	(12.890)	(13.887)	(6.214)	(8.941)
Altre spese		(22.850)	(56.390)	(30.095)	(54.553)	(16.033)	(11.052)
Totale spese		(1.165.664)	(1.608.396)	(1.355.735)	(1.343.312)	(239.186)	(366.170)
Rimborso dovuto dal Gestore		-	-	-	-	-	-
Reddito/(spese) netti da investimenti		(55.685.410)	4.832.403	(102.728.327)	(15.420.388)	(15.964.392)	1.050.985
Costi finanziari							
Distribuzioni	14	(511.191)	(662.424)	-	-	-	-
Interessi bancari		-	(3.861)	(1.998)	(1.893)	(34)	(2.180)
Totale costi finanziari		(511.191)	(666.285)	(1.998)	(1.893)	(34)	(2.180)
(Perdita)/profitto del periodo al lordo delle imposte		(56.196.601)	4.166.118	(102.730.325)	(15.422.281)	(15.964.426)	1.048.805
Tassa sulle plusvalenze		(355.993)	(1.016.772)	(54.405)	(835.458)	(74.907)	(229.658)
Ritenuta alla fonte	4	(1.215.288)	(1.175.213)	(1.216.124)	(907.680)	(348.013)	(467.919)
(Perdita)/profitto del periodo al netto delle imposte		(57.767.882)	1.974.133	(104.000.854)	(17.165.419)	(16.387.346)	351.228
Rettifica per storno costi organizzativi		-	-	-	-	-	(5.445)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(57.767.882)	1.974.133	(104.000.854)	(17.165.419)	(16.387.346)	345.783

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, GBP e JPY sono stati convertiti nella colonna del totale al tasso di cambio medio del periodo come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Prospetto di conto economico complessivo (cont.)

	Note	Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund*	
		30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni		–	–	283.201	299.194	–	–
Reddito da dividendi		58.707	217.342	148	–	25.395	130.658
Interessi bancari		11	23.470	138	18.865	–	34
Altri proventi		–	–	–	–	26.273	–
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		373	5.138.118	(1.250.086)	681.420	(292.511)	2.560.693
Variazione netta delle (perdite) non realizzate su investimenti e valuta estera		(935.436)	(7.363.262)	(2.368.679)	(213.370)	(525.344)	(3.422.901)
Totale (spesa)/reddito da investimenti		(876.345)	(1.984.332)	(3.335.278)	786.109	(766.187)	(731.516)
Spese							
	3						
Commissioni di gestione		(8.038)	(80.927)	(21.108)	(47.422)	–	(23.296)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(17.449)	(28.943)	(15.971)	(34.161)	(4.516)	(18.425)
Onorari legali		(2.714)	(4.889)	(3.545)	(5.740)	(1.767)	(3.863)
Spese di revisione		(3.247)	(4.420)	(3.247)	(4.421)	(1.819)	(4.421)
Compensi degli Amministratori		(58)	(463)	(274)	(414)	(74)	(170)
Commissioni del gestore valutario		–	–	(23)	(1.172)	–	–
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(14.531)	(15.521)	(9.302)	(9.427)	(7.670)	(15.090)
Altre spese		(6.158)	(9.602)	(13.704)	(9.229)	(1.832)	(8.421)
Totale spese		(52.195)	(144.765)	(67.174)	(111.986)	(17.678)	(73.686)
Rimborso dovuto dal Gestore		25.713	22.090	13.133	12.927	–	35.176
Reddito/(spese) netti da investimenti		(902.827)	(2.107.007)	(3.389.319)	687.050	(783.865)	(770.026)
Costi finanziari							
Distribuzioni	14	–	–	(15.628)	(17.760)	(79)	(2)
Interessi bancari		–	(250)	–	(133)	(15)	(2.242)
Totale costi finanziari		–	(250)	(15.628)	(17.893)	(94)	(2.244)
(Perdita)/profitto del periodo al lordo delle imposte		(902.827)	(2.107.257)	(3.404.947)	669.157	(783.959)	(772.270)
Tassa sulle plusvalenze		(223)	(78.009)	–	–	(774)	(74.755)
Ritenuta alla fonte	4	(4.339)	(35.408)	(3.174)	(1.028)	(2.725)	(21.281)
(Perdita)/profitto del periodo al netto delle imposte		(907.389)	(2.220.674)	(3.408.121)	668.129	(787.458)	(868.306)
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(907.389)	(2.220.674)	(3.408.121)	668.129	(787.458)	(868.306)

Profitti e perdite sono stati generati unicamente dalla continuità operativa ad eccezione di Lazard Emerging Markets Core Equity Fund che ha cessato l'attività.

A parte quanto indicato nel Prospetto di conto economico complessivo, non sussistono altri utili o perdite.

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo integralmente rimborsato il 30 maggio 2022.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Prospetto di conto economico complessivo (cont.)

	Note	Lazard Global Strategic Equity Fund*		Lazard MENA Fund**		Lazard Global Active Funds plc	
		30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021
		USD	USD	USD	USD	USD	USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni		-	-	-	-	283.201	299.194
Reddito da dividendi		-	54.808	-	429	85.406.176	73.432.852
Interessi bancari		-	23	4	1	67.852	47.302
Altri proventi		2.326	-	4.708	-	37.497	2.332
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera		(221)	4.046.030	(4.324)	5	10.760.132	223.607.972
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera		(18)	(2.932.013)	-	3	(824.332.835)	(66.322.616)
Totale reddito/(spesa) da investimenti		2.087	1.168.848	388	438	(727.777.977)	231.067.036
Spese	3						
Commissioni di gestione		-	(7.427)	-	-	(16.401.229)	(17.361.299)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(776)	(18.322)	-	-	(2.350.886)	(2.908.181)
Onorari legali		-	(642)	-	-	(237.363)	(356.510)
Spese di revisione		-	(3.038)	-	-	(60.574)	(80.157)
Compensi degli Amministratori		(42)	(149)	-	-	(65.791)	(67.924)
Commissioni del gestore valutario		-	-	-	-	(194.730)	(81.377)
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(1.140)	(3.422)	(388)	-	(189.167)	(205.976)
Altre spese		(4)	(2.958)	-	(239)	(371.986)	(586.772)
Totale spese		(1.962)	(35.958)	(388)	(239)	(19.871.726)	(21.648.196)
Rimborso dovuto dal Gestore		-	8.238	-	-	100.537	113.518
Reddito/(spesa) netto/a da investimenti		125	1.141.128	-	199	(747.549.166)	209.532.358
Costi finanziari							
Distribuzioni	14	-	(432)	-	-	(10.590.851)	(10.176.230)
Interessi bancari		(63)	(378)	-	-	(19.640)	(63.928)
Totale costi finanziari		(63)	(810)	-	-	(10.610.491)	(10.240.158)
Utile/(perdita) del periodo al lordo delle imposte		62	1.140.318	-	199	(758.159.657)	199.292.200
Tassa sulle plusvalenze		-	-	-	-	(548.718)	(2.288.803)
Ritenuta alla fonte	4	(62)	(17.062)	-	-	(7.803.619)	(6.718.281)
Utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte		-	1.123.256	-	199	(766.511.994)	190.285.116
Rettifica per storno costi organizzativi		-	-	-	-	(7.428)	24.691
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		-	1.123.256	-	199	(766.519.422)	190.309.807

Profitti e perdite sono stati generati unicamente dalla continuità operativa, ad eccezione di Lazard Global Strategic Equity Fund e Lazard MENA Fund che hanno cessato l'attività.

A parte quanto indicato nel Prospetto di conto economico complessivo, non sussistono altri utili o perdite.

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo integralmente rimborsato il 27 luglio 2021.

** Fondo integralmente rimborsato il 28 maggio 2020.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Stato patrimoniale

	Note	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund		Lazard Global Managed Volatility Fund	
		30/09/2022 GBP	31/03/2022 GBP	30/09/2022 USD	31/03/2022 USD	30/09/2022 USD	31/03/2022 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	1.297.080.977	1.481.006.201	167.573.381	211.893.636	42.165.892	41.883.043
Depositi bancari	8	72.246.987	159.808.821	3.595.576	5.483.271	892.293	411.402
Crediti per sottoscrizioni		2.205.234	9.547.871	236.746	412.637	–	–
Crediti per vendita di investimenti		586.670	–	–	–	361.900	–
Crediti per reddito da investimenti		2.967.470	165.031	54.787	54.658	328.846	424.754
Altre attività		585.060	3	3.079	919	–	76
Totale attività correnti		1.375.672.398	1.650.527.927	171.463.569	217.845.121	43.748.931	42.719.275
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(12.266.563)	(7.781.541)	(194.986)	–	–	–
Debiti per rimborsi		(2.245.759)	(1.083.100)	(189.227)	(153.769)	–	–
Debiti per acquisto di investimenti		(10.598.974)	(5.187.260)	–	–	(566.689)	–
Debiti non regolati		(3.176.559)	(2.071.360)	(261.290)	(202.984)	(121.275)	(96.069)
Totale passività correnti		(28.287.855)	(16.123.261)	(645.503)	(356.753)	(687.964)	(96.069)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		1.347.384.543	1.634.404.666	170.818.066	217.488.368	43.060.967	42.623.206
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		1.347.384.543	1.634.404.666	170.818.066	217.488.368	43.060.967	42.623.206

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

Le note allegare costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Stato patrimoniale (cont.)

	Note	Lazard Global Thematic Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund	
		30/09/2022 USD	31/03/2022 USD	30/09/2022 USD	31/03/2022 USD	30/09/2022 USD	31/03/2022 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	32.057.404	39.187.981	331.707.189	236.837.358	524.676.013	306.192.023
Depositi bancari	8	422.213	876.434	9.322.919	7.683.668	24.199.333	27.241.011
Crediti per sottoscrizioni		–	–	510.908	4.474.825	2.321.323	1.318.506
Crediti per vendita di investimenti		55.687	896.403	–	4.510.418	1.088.022	2.723.026
Crediti per reddito da investimenti		40.410	57.368	135.712	164.422	1.021.100	680.737
Altre attività		1.575	–	17.948	–	10.716	65
Totale attività correnti		32.577.289	41.018.186	341.694.676	253.670.691	553.316.507	338.155.368
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	–	(196)	–	(3.665)	(462)
Debiti per rimborsi		–	(7.678)	(412.980)	(2.072.131)	(2.414.790)	(280.918)
Debiti per acquisto di investimenti		(117.855)	(847.162)	–	(8.690.957)	(805.841)	(3.494.639)
Debiti non regolati		(95.377)	(81.320)	(438.775)	(204.626)	(995.714)	(460.737)
Totale passività correnti		(213.232)	(936.160)	(851.951)	(10.967.714)	(4.220.010)	(4.236.756)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		32.364.057	40.082.026	340.842.725	242.702.977	549.096.497	333.918.612
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	10.694	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		32.364.057	40.082.026	340.842.725	242.713.671	549.096.497	333.918.612

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Stato patrimoniale (cont.)

	Note	Lazard Global Small Cap Fund		Lazard Digital Health Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund	
		30/09/2022 USD	31/03/2022 USD	30/09/2022 USD	31/03/2022 USD	30/09/2022 EUR	31/03/2022 EUR	30/09/2022 EUR	31/03/2022 EUR
Attività correnti									
Attività finanziarie al valore equo rilevate a conto economico	2	37.752.580	48.833.937	2.420.713	3.226.901	8.506.096	16.580.407	52.357.321	82.459.489
Depositi bancari	8	544.488	1.810.825	46.919	52.362	234.913	697.741	1.017.702	574.366
Crediti per sottoscrizioni		-	-	-	-	51	237	832	832.311
Crediti per vendita di investimenti		-	33.380	-	-	-	-	41.984	168.968
Crediti per reddito da investimenti		53.640	52.748	1.562	970	43.377	74.397	144.225	167.051
Altre attività		1.213	100	4.605	8.755	3.543	-	(8.094)	-
Totale attività correnti		38.351.921	50.730.990	2.473.799	3.288.988	8.787.980	17.352.782	53.553.970	84.202.185
Passività correnti									
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	-	-	(1.508)	(559)	-	-	-	-
Debiti per rimborsi		-	-	-	-	(88.760)	(1.934)	(10.960)	(3.881)
Debiti per acquisto di investimenti		(283.187)	(26.647)	-	-	(22.935)	(405.769)	(51.320)	(673.347)
Debiti non regolati		(74.431)	(58.648)	(31.024)	(9.664)	(76.204)	(84.694)	(229.532)	(194.107)
Totale passività correnti		(357.618)	(85.295)	(32.532)	(10.223)	(187.899)	(492.397)	(291.812)	(871.335)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		37.994.303	50.645.695	2.441.267	3.278.765	8.600.081	16.860.385	53.262.158	83.330.850
Rettifica per storno costi organizzativi		26.109	29.529	24.747	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		38.020.412	50.675.224	2.466.014	3.278.765	8.600.081	16.860.385	53.262.158	83.330.850

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

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Stato patrimoniale (cont.)

	Note	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging World Fund	
		30/09/2022 USD	31/03/2022 USD	30/09/2022 JPY	31/03/2022 JPY	30/09/2022 USD	31/03/2022 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	354.639.489	609.358.259	4.259.727.899	2.549.102.053	4.330.687	5.736.573
Depositi bancari	8	8.714.828	640.684	32.727.626	39.177.762	59.821	47.376
Crediti per sottoscrizioni		120.805	344.837	–	1.311.904.987	–	–
Crediti per vendita di investimenti		–	7.691.551	–	3.734.281	73	4.197
Crediti per reddito da investimenti		206.375	574.876	48.642.873	14.989.452	4.079	10.954
Altre attività		–	1	–	–	5.156	7.549
Totale attività correnti		363.681.497	618.610.208	4.341.098.398	3.918.908.535	4.399.816	5.806.649
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(135.934)	(54.725)	(194.283)	(6.378)	–	–
Debiti per rimborsi		(7.380)	(462.648)	–	(494.671)	(2.504)	–
Debiti per acquisto di investimenti		(506.022)	(298.790)	–	(1.269.545.765)	(2.219)	(3.422)
Debiti non regolati		(909.358)	(847.912)	(8.261.180)	(4.175.780)	(87.525)	(77.112)
Totale passività correnti		(1.558.694)	(1.664.075)	(8.455.463)	(1.274.222.594)	(92.248)	(80.534)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		362.122.803	616.946.133	4.332.642.935	2.644.685.941	4.307.568	5.726.115
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		362.122.803	616.946.133	4.332.642.935	2.644.685.941	4.307.568	5.726.115

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

Le note allegare costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Stato patrimoniale (cont.)

	Note	Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	
		30/09/2022	31/03/2022	30/09/2022	31/03/2022	30/09/2022	31/03/2022
		USD	USD	USD	USD	USD	USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	170.346.714	298.980.327	400.456.748	401.737.624	60.434.779	86.753.359
Depositi bancari	8	3.870.034	6.865.368	7.408.788	3.930.995	711.761	662.328
Crediti per sottoscrizioni		74	61.098	201.077	254.364	–	–
Crediti per vendita di investimenti		16.449	2.863.307	59.151	–	7.181	–
Crediti per reddito da investimenti		211.992	764.226	1.135.398	1.260.853	139.202	446.310
Altre attività		–	–	–	–	27.862	–
Totale attività correnti		174.445.263	309.534.326	409.261.162	407.183.836	61.320.785	87.861.997
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(2.871)	(402)	(840)	(33)	–	–
Debiti per rimborsi		(4.322)	(85.888)	(50.879)	(124.542)	–	–
Debiti per acquisto di investimenti		–	(2.992.343)	(2.492.785)	–	–	–
Debiti non regolati		(619.743)	(549.493)	(623.341)	(480.237)	(134.892)	(115.014)
Totale passività correnti		(626.936)	(3.628.126)	(3.167.845)	(604.812)	(134.892)	(115.014)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		173.818.327	305.906.200	406.093.317	406.579.024	61.185.893	87.746.983
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	30.328
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		173.818.327	305.906.200	406.093.317	406.579.024	61.185.893	87.777.311

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Stato patrimoniale (cont.)

	Note	Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund*	
		30/09/2022 USD	31/03/2022 USD	30/09/2022 USD	31/03/2022 USD	30/09/2022 USD	31/03/2022 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	2.917.552	3.998.717	16.254.799	20.918.909	–	7.330.321
Depositi bancari	8	47.169	62.137	35.827	927.132	34.950	133.510
Crediti per sottoscrizioni		–	–	–	–	–	–
Crediti per vendita di investimenti		–	–	140.006	239.081	–	–
Crediti per reddito da investimenti		2.772	6.005	194.576	196.668	–	11.408
Altre attività		7.594	2.853	2.012	5.347	–	15.503
Totale attività correnti		2.975.087	4.069.712	16.627.220	22.287.137	34.950	7.490.742
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	–	(491.057)	(468.836)	–	–
Debiti per rimborsi		–	–	–	–	–	–
Debiti per acquisto di investimenti		–	–	–	(701.951)	–	–
Debiti non regolati		(73.286)	(79.846)	(87.720)	(79.892)	(34.950)	(65.447)
Totale passività correnti		(73.286)	(79.846)	(578.777)	(1.250.679)	(34.950)	(65.447)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		2.901.801	3.989.866	16.048.443	21.036.458	–	7.425.295
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		2.901.801	3.989.866	16.048.443	21.036.458	–	7.425.295

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo integralmente rimborsato il 30 maggio 2022.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Stato patrimoniale (cont.)

	Note	Lazard Global Strategic Equity Fund*		Lazard MENA Fund**		Lazard Global Active Funds plc	
		30/09/2022 USD	31/03/2022 USD	30/09/2022 USD	31/03/2022 USD	30/09/2022 USD	31/03/2022 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	-	-	-	-	3.685.071.079	4.398.892.726
Depositi bancari	8	11.160	19.096	-	13.741	142.039.203	269.759.569
Crediti per sottoscrizioni		-	-	-	-	5.854.052	31.106.104
Crediti per vendita di investimenti		-	-	-	-	2.424.662	19.178.955
Crediti per reddito da investimenti		-	594	-	-	7.363.733	5.314.568
Altre attività		-	2.272	-	388	730.549	43.832
Totale attività correnti		11.160	21.962	-	14.129	3.843.483.278	4.724.295.754
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	-	-	-	-	(14.528.630)	(10.747.291)
Debiti per rimborsi		-	(5.342)	-	(2.548)	(5.687.315)	(5.865.086)
Debiti per acquisto di investimenti		-	-	-	-	(16.681.656)	(35.492.244)
Debiti non regolati		(11.160)	(16.620)	-	(11.581)	(8.503.364)	(6.500.963)
Totale passività correnti		(11.160)	(21.962)	-	(14.129)	(45.400.965)	(58.605.584)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili							
		-	-	-	-	3.798.082.313	4.665.690.170
Rettifica per storno costi organizzativi		-	-	-	-	50.362	70.551
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili							
		-	-	-	-	3.798.132.675	4.665.760.721

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

Le note allegare costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo integralmente rimborsato il 27 luglio 2021.

** Fondo integralmente rimborsato il 28 maggio 2020.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

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

	Nota	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund		Lazard Global Managed Volatility Fund	
		30/09/2022 GBP	30/09/2021 GBP	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo		1.634.404.666	1.417.891.412	217.488.368	37.556.605	42.623.206	129.596.090
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	226.461.834	170.866.487	61.317.453	59.773.821	9.111.118	409.298
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(368.521.804)	(197.551.497)	(58.769.425)	(8.749.507)	(1.354.795)	(99.055.013)
Contributo antidiluzione		-	-	-	-	-	-
Variatione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(144.960.153)	81.909.046	(49.218.330)	1.166.656	(7.318.562)	10.644.446
Rettifiche per conversioni valutarie		-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo		1.347.384.543	1.473.115.448	170.818.066	89.747.575	43.060.967	41.594.821

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili (cont.)

Nota	Lazard Global Thematic Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund	
	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo	40.082.026	30.201.747	242.713.671	147.701.072	333.918.612	295.667.573
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5 2.255.602	5.839.598	223.067.431	41.994.063	479.580.925	110.779.487
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5 (2.249.471)	(542.880)	(38.972.111)	(9.139.260)	(156.550.241)	(141.491.216)
Contributo antidiluzione	-	-	-	-	-	-
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione	(7.724.100)	1.404.640	(85.966.266)	7.952.451	(107.852.799)	17.641.192
Rettifiche per conversioni valutarie	-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo	32.364.057	36.903.105	340.842.725	188.508.326	549.096.497	282.597.036

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili (cont.)

	Nota	Lazard Global Small Cap Fund		Lazard Digital Health Fund *	Lazard European Equity Fund		Lazard Pan-European Small Cap Fund	
		30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 USD	30/09/2022 EUR	30/09/2021 EUR	30/09/2022 EUR	30/09/2021 EUR
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo		50.675.224	–	3.278.765	16.860.385	16.417.051	83.330.850	85.528.114
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	222	27.822.000	151.410	632.696	1.044.322	2.951.733	5.972.585
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	–	–	(99)	(6.974.556)	(648.592)	(13.611.835)	(1.688.595)
Contributo antidiluzione		–	–	–	–	–	–	–
Variatione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(12.655.034)	(182.813)	(964.062)	(1.918.444)	1.053.754	(19.408.590)	11.726.920
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo		38.020.412	27.639.187	2.466.014	8.600.081	17.866.535	53.262.158	101.539.024

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo lanciato il 7 marzo 2022, pertanto non vi sono dati comparativi.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili (cont.)

Nota	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging World Fund	
	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021
	USD	USD	JPY	JPY	USD	USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo	616.946.133	637.010.175	2.644.685.941	1.241.148.153	5.726.115	23.052.545
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5 18.065.373	82.677.564	2.262.938.507	85.161.380	49.518	37.530
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5 (163.375.127)	(79.376.055)	(267.062.034)	(44.270.131)	(87.469)	(60.069)
Contributo antidiluzione	-	-	-	-	-	-
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione	(109.513.576)	39.648.382	(307.919.479)	29.452.771	(1.380.596)	(1.003.529)
Rettifiche per conversioni valutarie	-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo	362.122.803	679.960.066	4.332.642.935	1.311.492.173	4.307.568	22.026.477

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili (cont.)

	Nota	Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	
		30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD	30/09/2022 USD	30/09/2021 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo		305.906.200	319.300.467	406.579.024	369.595.594	87.777.311	134.919.933
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	15.065.998	92.910.677	173.869.074	56.994.908	339.409	304.412
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(89.385.989)	(97.748.048)	(70.353.927)	(41.827.301)	(10.543.481)	(38.481.871)
Contributo antidiluzione		-	-	-	-	-	-
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(57.767.882)	1.974.133	(104.000.854)	(17.165.419)	(16.387.346)	345.783
Rettifiche per conversioni valutarie		-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo		173.818.327	316.437.229	406.093.317	367.597.782	61.185.893	97.088.257

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili (cont.)

Nota	Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund*	
	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo	3.989.866	31.210.785	21.036.458	35.971.240	7.425.295	15.910.346
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5 678.317	599.835	1.379.932	6.180.837	735	1.036.509
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5 (858.993)	(23.443.031)	(2.959.826)	(16.171.910)	(6.638.572)	(7.841.874)
Contributo antidiluzione	-	-	-	-	-	2.571
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione	(907.389)	(2.220.674)	(3.408.121)	668.129	(787.458)	(868.306)
Rettifiche per conversioni valutarie	-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo	2.901.801	6.146.915	16.048.443	26.648.296	-	8.239.246

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo integralmente rimborsato il 30 maggio 2022.

Bilancio (non sottoposto a revisione) (cont.)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili (cont.)

	Nota	Lazard Global Strategic Equity Fund*		Lazard MENA Fund**		Lazard Global Active Funds plc	
		30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2022	30/09/2021
		USD	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo		-	13.951.218	-	-	4.665.760.721	4.307.113.691
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	-	403.248	-	-	1.280.936.072	734.045.659
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	-	(15.477.722)	-	(199)	(1.073.564.943)	(856.774.993)
Contributo antidiluzione		-	-	-	-	-	2.571
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		-	1.123.256	-	199	(766.519.422)	190.309.807
Rettifiche per conversioni valutarie		-	-	-	-	(308.479.753)	(48.588.558)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo		-	-	-	-	3.798.132.675	4.326.108.177

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo integralmente rimborsato il 27 luglio 2021.

** Fondo integralmente rimborsato il 28 maggio 2020.

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione)

1. Premesse

Lazard Global Active Funds plc (la "Società") è stata costituita il 10 aprile 1996 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.

Al 30 settembre 2022 la Società comprende diciotto Fondi, come di seguito riportato: Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, Lazard Global Sustainable Equity Fund, Lazard Global Managed Volatility Fund, Lazard Global Thematic Fund, Lazard Global Thematic Focus Fund, Lazard Global Equity Franchise Fund, Lazard Global Small Cap Fund, Lazard Digital Health Fund, Lazard European Equity Fund, Lazard Pan-European Small Cap Fund, Lazard US Equity Concentrated Fund, Lazard Japanese Strategic Equity Fund, Lazard Emerging World Fund, Lazard Emerging Markets Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund, Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund, Lazard Developing Markets Equity Fund e Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund. Gli obiettivi d'investimento di ogni Fondo della Società sono illustrati nel Prospetto Informativo e nei relativi Supplementi.

Lazard Global Equity Income Fund è stato interamente rimborsato il 19 febbraio 2019 e la richiesta di revoca dell'autorizzazione del Fondo è in attesa di approvazione da parte della Banca centrale.

Lazard Sterling High Quality Bond Fund è stato interamente rimborsato il 14 ottobre 2019 e la richiesta di revoca dell'autorizzazione del Fondo è in attesa di approvazione da parte della Banca centrale.

Lazard Pan European Equity Fund e Lazard UK Omega Equity Fund sono stati integralmente rimborsati il 25 novembre 2019 e la richiesta di revoca dell'autorizzazione dei Fondi è in attesa di approvazione da parte della Banca centrale.

Lazard MENA Fund è stato interamente rimborsato il 28 maggio 2020 e la richiesta di revoca dell'autorizzazione del Fondo è in attesa di approvazione da parte della Banca centrale.

Lazard Global Strategic Equity Fund è stato interamente rimborsato il 27 luglio 2021 e la richiesta di revoca dell'autorizzazione del Fondo è in attesa di approvazione da parte della Banca centrale.

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund è stato integralmente rimborsato il 30 maggio 2022 e la richiesta di revoca dell'autorizzazione del Fondo è in attesa di approvazione da parte della Banca centrale.

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 semestrale sintetico non sottoposto a revisione. 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 sintetico per il periodo finanziario chiuso al 30 settembre 2022 è stato redatto in conformità al principio Financial Reporting Standard ("FRS") 104: "Bilanci intermedi" emesso dal Financial Reporting Council, e ai Regolamenti OICVM.

Il bilancio sintetico deve essere letto in combinazione con il bilancio certificato per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022, redatto in conformità al Financial Reporting Standard 102, ovvero "il principio contabile applicabile nel Regno Unito e nella Repubblica d'Irlanda" ("FRS 102") e in conformità alla legislazione irlandese applicabile.

Nella presente relazione semestrale e bilancio non sottoposto a revisione sono state applicate le medesime politiche contabili, la stessa presentazione, le stesse stime, gli stessi giudizi e gli stessi metodi di calcolo utilizzati per la redazione della relazione annuale e bilancio sottoposto a revisione della Società per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022.

La presente relazione semestrale e bilancio non sono stati sottoposti a revisione. Si fa notare che la relazione della società di revisione nel bilancio d'esercizio sottoposto a revisione della Società per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022 non conteneva riserve.

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

2. Criteri contabili principali (cont.)

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 conformità al principio FRS 104 e alle disposizioni della legge Companies Act 2014, al Regolamento OICVM e al Regolamento OICVM della Banca centrale.

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.

I responsabili della gestione della Società hanno valutato la capacità della Società e dei Fondi di operare nel rispetto del principio della continuità aziendale, ad eccezione dei Fondi specificati in seguito, e hanno appurato che la Società e i Fondi dispongono 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 o dei Fondi (salvo i Fondi specificati in seguito) di operare nel rispetto del criterio della continuità aziendale. Il bilancio della Società e dei Fondi (salvo i Fondi specificati in seguito) continua pertanto a essere redatto secondo il principio della continuità aziendale.

Lazard Global Equity Income Fund, Lazard Pan European Equity Fund, Lazard UK Omega Equity Fund, Lazard Sterling High Quality Bond Fund, Lazard MENA Fund e Lazard Global Strategic Equity Fund sono stati chiusi durante gli esercizi precedenti e Lazard Emerging Markets Core Equity Fund è stato chiuso durante questo periodo finanziario. Pertanto, il bilancio di questi Fondi è stato preparato sulla base del principio della non continuità.

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

Conversione delle valute estere

(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"). Tale valuta è il dollaro statunitense ("USD") ad eccezione di Lazard Japanese Strategic Equity Fund per il quale la valuta è lo yen giapponese ("JPY"), di Lazard European Equity Fund, Lazard Pan-European Equity Fund e Lazard Pan-European Small Cap Fund per i quali la valuta è l'euro ("EUR") e di Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, Lazard UK Omega Equity Fund e Lazard Sterling High Quality Bond Fund per i quali la valuta è la sterlina inglese ("GBP"). La Società ha adottato la valuta funzionale di ogni Fondo come rispettiva valuta di presentazione e il bilancio a livello di Società è redatto in USD, che è la valuta di presentazione della stessa.

Al fine di aggregare i bilanci d'esercizio di ciascun Fondo per ottenere i dati consolidati, le attività e le passività finanziarie del bilancio sono state convertite in USD al tasso di cambio vigente a fine periodo. Gli importi del Prospetto di conto economico complessivo e del Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili sono stati convertiti in USD adoperando il tasso di cambio medio per il periodo come approssimazione dei tassi effettivi. Ciò non produce alcun effetto sul valore patrimoniale netto per azione attribuibile ai singoli Fondi. Tutti i tassi di cambio sono indicati nella Nota 7.

La rettifica valutaria di USD (308.479.753) (30 settembre 2021: USD (48.588.558)) inclusa nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili riflette il movimento dei tassi di cambio per il periodo finanziario. 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 periodo. 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 utili e perdite non realizzati su investimenti e valuta estera. I contratti di cambio a termine in essere alla fine del periodo finanziario sono valutati in base ai tassi forward alla chiusura del periodo. I conseguenti utili o perdite non realizzati sono rilevati nei movimenti netti di utili e perdite non realizzati su investimenti e valuta estera. 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.

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

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 Valore patrimoniale netto rispettivamente attribuibile a ciascuna delle classi di azioni seguenti.

Classe	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Lazard Global Sustainable Equity Fund	Lazard Global Managed Volatility Fund	Lazard Global Thematic Fund	Lazard Global Thematic Focus Fund	Lazard Global Equity Franchise Fund
A Acc CHF con copertura	0,85%	-	-	-	-	-
A Acc EUR	-	0,85%	0,65%	-	0,85%	0,85%
A Acc EUR con copertura	0,85%	0,85%	-	-	-	-
A Acc GBP	0,85%	-	0,65%	-	-	0,85%
A Acc USD	0,85%	0,85%	0,65%	0,85%	0,85%	0,85%
A Acc USD con copertura	0,85%	-	-	-	-	-
A Dist EUR	-	-	0,65%	-	-	-
A Dist EUR con copertura	0,85%	-	-	-	-	0,85%
A Dist GBP	0,85%	-	-	0,85%	-	-
A Dist USD	0,85%	0,85%	-	0,85%	-	-
A Dist USD con copertura	0,85%	-	-	-	-	-
B Acc CHF con copertura	1,75%	-	-	-	-	-
B Acc EUR con copertura	1,75%	-	-	-	-	-
B Acc GBP	1,75%	-	-	-	-	1,50%
B Acc USD con copertura	1,75%	-	-	-	-	-
B Dist USD con copertura	1,75%	-	-	-	-	-
BP Acc USD	2,00%	1,75%	-	-	1,75%	1,75%
BP Acc USD con copertura	2,00%	-	-	-	-	-
BP Dist USD	2,00%	1,75%	-	-	-	-
BP Dist USD con copertura	2,00%	-	-	-	-	-
C Acc EUR	-	-	-	-	0,75%	0,75%
C Acc EUR con copertura	0,85%	-	-	-	-	-
C Acc GBP	-	0,75%	-	-	0,75%	0,75%
C Acc USD	-	-	-	-	-	0,75%
C Dist EUR con copertura	0,85%	-	-	-	-	-
C Dist GBP	0,85%	0,75%	-	-	0,75%	0,75%
C Dist USD con copertura	0,85%	-	-	-	-	-
E Acc EUR	-	Fino all'1,00%	-	-	-	-
E Acc GBP	-	Fino all'1,00%	-	-	Fino all'1,00%	-
E Acc USD	-	Fino all'1,00%	-	-	Fino all'1,00%	-
E Dist EUR	-	Fino all'1,00%	-	-	-	-
E Dist GBP	-	Fino all'1,00%	-	-	Fino all'1,00%	-
E Dist USD	-	Fino all'1,00%	-	-	Fino all'1,00%	-
EA Acc EUR	-	-	-	-	0,50%	-
EA Acc GBP	-	0,50%	-	-	0,50%	0,50%
EA Acc USD	-	0,50%	-	-	-	0,50%
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	0,50%
EA Dist GBP	-	0,50%	-	-	-	0,50%
J Acc EUR	-	-	-	-	Fino all'1,00%	-
J Acc EUR con copertura	-	-	-	-	Fino all'1,00%	-
J Acc GBP	-	-	-	-	Fino all'1,00%	Fino all'1,00%
J Acc USD	-	-	-	-	Fino all'1,00%	-
J Dist GBP	-	-	-	-	Fino all'1,00%	Fino all'1,00%

Classe	Lazard Global Small Cap Fund	Lazard Digital Health Fund	Lazard European Equity Fund	Lazard Pan-European Small Cap Fund	Lazard US Equity Concentrated Fund
A Acc EUR	-	0,80%	1,00%	1,00%	-
A Acc EUR con copertura	-	-	-	-	-
A Acc GBP	-	-	-	-	-
A Acc JPY	-	-	-	-	-
A Acc USD	1,00%	0,80%	1,00%	-	0,75%

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di gestione (cont.)

Classe	Lazard Global Small Cap Fund	Lazard Digital Health Fund	Lazard European Equity Fund	Lazard Pan-European Small Cap Fund	Lazard US Equity Concentrated Fund
A Acc USD con copertura	-	-	-	-	-
A Dist EUR	-	-	1,00%	-	-
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	1,00%	-	0,75%
A Dist USD con copertura	-	-	-	-	-
AP Acc EUR	-	-	-	-	1,00%
B Acc EUR	-	-	-	1,50%	-
B Acc EUR con copertura	-	-	-	-	1,50%
B Acc GBP	-	-	-	-	-
B Acc USD	-	-	-	-	1,50%
B Dist EUR	-	-	1,50%	-	-
B Dist USD	-	-	-	-	1,50%
BP Acc USD	-	-	1,75%	-	2,00%
BP Acc USD con copertura	-	-	-	-	-
BP Dist USD	-	-	1,75%	-	2,00%
BP Dist USD con copertura	-	-	-	-	-
C Acc EUR	-	-	-	0,75%	0,75%
C Acc EUR con copertura	-	-	-	-	0,75%
C Acc GBP	-	0,75%	0,75%	-	0,75%
C Acc USD	-	-	-	-	0,75%
C Dist GBP	-	-	0,75%	-	-
C Dist USD	-	-	-	-	0,75%
E Acc GBP	-	-	-	-	0,50%
EA Acc EUR	-	-	-	-	-
EA Acc GBP	0,55%	-	-	-	-
EA Acc USD	-	-	-	-	0,50%
J Acc EUR	-	Fino all'1,00%	-	-	-
J Acc EUR con copertura	-	Fino all'1,00%	-	-	-
J Acc USD	-	Fino all'1,00%	-	-	-
J Dist GBP	-	Fino all'1,00%	-	-	-

Classe	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard Emerging World Fund	Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund*	Lazard Emerging Markets Advantage Fund	Lazard Emerging Markets Volatility Fund
A Acc EUR	-	-	1,00%	-	-	-
A Acc GBP	-	-	1,00%	1,00%	-	-
A Acc JPY	0,85%	-	-	-	-	-
A Acc USD	0,85%	1,00%	1,00%	1,00%	0,70%	0,70%
A Acc USD con copertura	0,85%	-	-	-	-	-
A Dist EUR	-	-	1,00%	-	0,70%	-
A Dist EUR con copertura	-	-	1,00%	-	-	-
A Dist USD	0,85%	-	1,00%	1,00%	-	-
A Dist USD con copertura	0,85%	-	-	-	-	-
B Acc EUR con copertura	-	-	1,50%	-	-	-
B Acc USD	-	-	1,50%	-	-	-
B Dist USD	-	1,50%	-	-	-	-
BP Acc USD	1,75%	-	1,75%	1,75%	-	-
BP Acc USD con copertura	1,75%	-	-	-	-	-
BP Dist USD	1,75%	-	1,75%	1,75%	-	-
BP Dist USD con copertura	1,75%	-	-	-	-	-
C Acc EUR	-	-	1,00%	-	-	-
C Acc GBP	-	0,75%	-	-	0,60%	-
C Acc USD	-	-	-	-	0,60%	-
C Dist GBP	-	-	-	0,75%	-	-
C Dist GBP con copertura	0,85%	-	-	-	-	-
C Dist USD	-	0,75%	-	-	-	-
EA Acc EUR con copertura	-	-	-	-	0,40%	-
EA Acc GBP	0,50%	-	-	0,50%	0,40%	-

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di gestione (cont.)

Classe	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard Emerging World Fund	Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund *	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund
EA Acc USD	-	-	-	0,50%	0,40%	-
EA Dist GBP	0,50%	-	-	-	-	-
I Acc CHF	-	-	-	-	-	Fino all'1,00%
S Acc EUR con copertura	-	-	0,85%	-	-	Fino all'1,00%
S Acc GBP	-	-	0,85%	-	-	-
S Acc USD	-	-	0,85%	-	-	-
S Dist EUR	-	-	0,85%	-	-	-
S Dist GBP	-	-	0,85%	-	-	-
S Dist USD	-	-	0,85%	-	-	-
SA Acc EUR	-	-	Fino all'1,00%	-	-	-

Classe	Lazard Developing Markets Equity Fund	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund
A Acc USD	1,00%	0,85%
A Dist EUR	1,00%	-
A Dist USD	1,00%	0,50%
B Acc EUR con copertura	-	1,00%
B Dist USD	-	1,00%
BP Acc USD	1,75%	1,50%
BP Dist USD	1,75%	1,50%
C Dist GBP	0,85%	-
C Dist USD	0,85%	-

* Fondo integralmente rimborsato il 30 maggio 2022.

Tali commissioni 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.

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. La commissione di gestione annua per la Classe M è pari a zero; pertanto, questa classe è stata esclusa 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 ha la responsabilità di pagare, a valere sulle proprie commissioni, le spese e commissioni dei Gestori degli investimenti e dei Distributori. Per il periodo chiuso al 30 settembre 2022, sono state addebitate commissioni di gestione pari a USD 16.401.229 (30 settembre 2021: USD 17.361.299), di cui USD 5.078.657 (31 marzo 2022: USD 2.880.494) restavano da pagare a fine periodo/esercizio.

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 Listed Infrastructure Equity Fund	0,30
Lazard Global Sustainable Equity Fund	0,30
Lazard Global Managed Volatility Fund	0,23
Lazard Global Thematic Fund	0,30
Lazard Global Thematic Focus Fund	0,30
Lazard Global Equity Franchise Fund	0,20

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Rimborso da parte del manager (cont.)

Nome del Fondo	Limite %
Lazard Global Small Cap Fund	0,38
Lazard Digital Health Fund	0,30
Lazard European Equity Fund	0,30
Lazard Pan-European Small Cap Fund	0,20
Lazard US Equity Concentrated Fund	0,30
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	0,30
Lazard Emerging World Fund	0,30
Lazard Emerging Markets Equity Fund	0,30
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	0,23
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	0,30
Lazard Developing Markets Equity Fund	0,30
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	0,30
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund*	0,30

* Fondo integralmente rimborsato il 30 maggio 2022.

Al 30 settembre 2022, i suddetti limiti erano in vigore per Lazard Digital Health Fund, Lazard European Equity Fund, Lazard Pan-European Small Cap Fund, Lazard Emerging World Fund, Lazard Developing Markets Equity Fund e Lazard Global Sustainable Fixed Income 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 Lazard Global Equity Franchise Fund, Lazard Global Small Cap Fund, Lazard Pan-European Small Cap Fund, Lazard US Equity Concentrated Fund e Lazard Emerging Markets Core Equity Fund, le commissioni per 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.

Le commissioni rimborsate dal gestore nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2022 ammontano a USD 100.537 (30 settembre 2021: USD 113.518), di cui USD 14.775 (31 marzo 2022: USD 40.030) erano ancora da ricevere a fine periodo.

Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito

A decorrere dal 1° agosto 2022, l'Agente Amministrativo, Conservatore del Registro e Agente incaricato del trasferimento titoli è cambiato da BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company ("Precedente Agente Amministrativo") in State Street Fund Services (Ireland) Limited ("Agente Amministrativo"). Lo stesso giorno, il Depositario è cambiato da The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch ("Precedente Depositario") in State Street Custodial Services (Ireland) Limited ("Depositario").

L'Agente Amministrativo ha diritto a percepire una commissione annua a carico dei Fondi fino allo 0,02% del Valore Patrimoniale Netto dei Fondi, mentre il Precedente Agente Amministrativo ha avuto diritto a percepire una commissione annua a carico dei Fondi fino allo 0,07% del Valore Patrimoniale Netto 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.

A partire dal 1° agosto 2022, le commissioni per i servizi agli azionisti e di trasferimento titoli fanno parte della commissione per i servizi amministrativi prevista dal nuovo Accordo di amministrazione. Nel documento non è più specificata una commissione minima. Fino al 30 luglio 2022, per i servizi agli azionisti e di trasferimento titoli sono state addebitate ogni anno commissioni di USD 20 per ciascun investitore detenente partecipazioni a livello di Fondo (esclusi i costi delle operazioni, che saranno alle normali tariffe commerciali).

Il Depositario ha diritto a percepire dai Fondi una commissione annua per lo svolgimento delle sue funzioni di fiduciario fino allo 0,0075% del Valore Patrimoniale Netto Fondi, mentre il Precedente Depositario ha avuto diritto a percepire dai Fondi una commissione annua per lo svolgimento delle sue funzioni di fiduciario fino allo 0,0225% del Valore Patrimoniale Netto dei Fondi. Tali commissioni matureranno giornalmente e saranno pagabili mensilmente in via posticipata. 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.

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito (cont.)

Le commissioni di amministrazione, trasferimento titoli e deposito addebitate nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2022 (comprese le spese vive) ammontano a USD 2.350.886 (30 settembre 2021: USD 2.908.181), di cui USD 2.100.932 (31 marzo 2022: USD 1.990.086) da saldare alla fine dell'esercizio.

Commissioni del Gestore valutario

La Società corrisponde al Gestore valutario una commissione annua rispetto ai Fondi per i quali il Gestore valutario è stato nominato come tale, calcolata e maturata ogni giorno e pagabile trimestralmente in via posticipata, non superiore allo 0,03% annuo del Valore patrimoniale netto di ogni classe di Azioni con copertura in circolazione dei Fondi in questione; tale commissione maturerà solo per la classe di Azioni con copertura in relazione alla quale è sostenuta. Per il periodo chiuso il 30 settembre 2022, sono state addebitate commissioni del Gestore valutario per USD 194.730 (30 settembre 2021: USD 81.377), di cui USD 238.819 (31 marzo 2022: USD 66.693) da saldare a fine periodo.

Compensi degli Amministratori

Gli emolumenti degli amministratori versati nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2022 ammontano a USD 65.791 (30 settembre 2021: USD 67.924), di cui USD 50.360 (31 marzo 2022: USD 20.382) da saldare alla fine del periodo.

4. Tassazione

In conformità alla legge irlandese e alla prassi vigente, 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); oppure
- b) una permuta di azioni di un Fondo con azioni di un altro Fondo; oppure
- c) una permuta di azioni derivante da una ristrutturazione o fusione idonea di un Fondo con un altro Fondo; oppure
- d) alcune permutate 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. Nel periodo in esame 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.

Rimborsi di ritenute alla fonte

Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2022 e nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2022, 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 alla voce "Altri proventi". Tali rimborsi avranno di norma un impatto positivo sulla performance dei Fondi interessati che li ha ricevuti.

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

5. Capitale e riserve

La Società ha un capitale azionario variabile.

Azioni dei gestori

Al momento della costituzione, il capitale azionario autorizzato della Società ammontava a GBP 40.000, suddiviso in 40.000 azioni di sottoscrizione con un valore nominale di GBP 1 ciascuna ("Azioni ordinarie"), tutte successivamente rimborsate.

Vi è attualmente in circolazione un'azione di sottoscrizione, detenuta dal Gestore.

L'azione di sottoscrizione non fa parte del valore patrimoniale netto della Società.

Azioni partecipative riscattabili

La Società ha un capitale azionario autorizzato di 500.000.000.000 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. Le Azioni partecipative riscattabili sono disponibili per la sottoscrizione e il rimborso ogni giorno di negoziazione, come descritto per ciascun Fondo nel relativo Supplemento al Prospetto. Il valore delle azioni emesse e rimborsate durante il periodo è indicato nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili.

Le Azioni partecipative riscattabili danno il diritto a una quota proporzionale delle attività dei Fondi e a eventuali distribuzioni di patrimonio netto dichiarate. Il titolare dell'azione ha diritto a un voto a ogni votazione. Nella Sezione 22, "Passività e patrimonio netto", del principio FRS 102, le Azioni partecipative riscattabili possono essere rimborsate su richiesta degli azionisti e sono iscritte tra le passività finanziarie.

Tutte le Azioni partecipative riscattabili emesse dalla Società riconoscono agli investitori il diritto di chiedere il rimborso in contanti al valore proporzionale alla rispettiva quota di patrimonio netto di ciascun Fondo alla data di rimborso. In conformità alla Sezione 22 dell'FRS 102, tali strumenti danno origine a una passività finanziaria al valore attualizzato dell'importo del rimborso che sarebbe dovuto alla data dello Stato patrimoniale se gli azionisti esercitassero i loro diritti di rimettere le proprie azioni alla Società.

Le attività sulle Azioni partecipative riscattabili per il periodo finanziario chiuso il 30 settembre 2022, l'esercizio finanziario chiuso il 31 marzo 2022 e il periodo finanziario chiuso il 30 settembre 2021 sono indicate nella tabella seguente:

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni GBP	Azioni	Valore delle operazioni su azioni GBP	Azioni	Valore delle operazioni su azioni GBP
Inizio periodo/esercizio/periodo	688.449.341		720.439.113		720.439.113	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc CHF con copertura	5.722	69.202	308.883	3.234.267	247.815	2.552.214
- A Acc EUR con copertura	18.083.348	44.409.645	24.349.747	55.499.038	9.014.404	19.921.633
- A Acc GBP	18.815.717	45.559.852	46.631.825	104.932.315	20.098.229	43.361.560
- A Acc USD	1.437.154	13.332.506	1.601.459	14.621.288	201.558	1.734.695
- A Acc USD con copertura	10.804.981	34.611.913	19.503.092	52.292.904	6.950.131	17.338.393
- A Dist EUR con copertura	2.513.114	4.834.150	1.835.906	3.341.740	515.289	923.751
- A Dist GBP	24.218.713	44.932.784	53.419.212	93.752.002	27.461.397	47.272.355
- A Dist USD	471.261	1.285.740	288.282	2.366.751	98.445	782.838
- A Dist USD con copertura	14.693	128.506	2.614.775	6.032.043	1.775.916	3.968.901
- B Acc CHF con copertura	111.795	1.429.638	4.800	39.237	4.800	39.237
- B Acc EUR con copertura	51.928	732.569	511.170	6.059.738	322.252	3.783.486
- B Acc GBP	148.347	1.987.600	67.635	870.130	35.247	440.388
- B Acc USD con copertura	7.350	71.120	1.041.272	11.658.228	604.011	6.433.548
- B Dist USD con copertura	-	-	31.749	292.532	31.749	292.532
- BP Acc USD	15	158	137.613	1.137.874	126.740	1.042.564
- BP Acc USD con copertura	2.592	23.927	8.061	74.813	14	120
- BP Dist USD	70	647	2.445	18.491	859	6.354
- BP Dist USD con copertura	573	4.854	1.372	10.856	161	1.214
- C Acc EUR con copertura	1.087.837	10.940.169	1.283.964	11.687.542	1.047.360	9.444.383
- C Dist EUR con copertura	30.585	299.636	312	2.996	-	-
- C Dist GBP	791.249	9.370.560	1.109.034	12.463.161	528.954	5.803.449
- C Dist USD con copertura	974.807	9.714.110	1.886.598	16.048.313	650.709	5.211.179

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (cont.)	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni GBP	Azioni	Valore delle operazioni su azioni GBP	Azioni	Valore delle operazioni su azioni GBP
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo (cont.)						
- M Acc USD	1.673	1.702.861	2.856	2.704.881	395	349.327
- X Acc JPY con copertura	868.580	1.019.687	172.016	187.830	150.067	162.366
	80.442.104	226.461.834	156.814.078	399.328.970	69.866.502	170.866.487
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc CHF con copertura	(800.392)	(9.757.292)	(2.458.200)	(26.935.021)	(1.401.523)	(14.862.940)
- A Acc EUR con copertura	(10.024.393)	(24.317.342)	(9.338.996)	(21.216.828)	(2.972.682)	(6.638.097)
- A Acc GBP	(57.774.772)	(129.217.529)	(48.361.517)	(108.864.011)	(15.544.640)	(33.573.531)
- A Acc USD	(557.293)	(5.242.785)	(350.404)	(3.230.804)	(40.826)	(349.450)
- A Acc USD con copertura	(21.136.939)	(68.113.780)	(28.053.562)	(75.296.113)	(7.500.267)	(18.946.237)
- A Dist EUR con copertura	(369.678)	(695.302)	(30.697.451)	(55.072.589)	(28.671.941)	(51.332.652)
- A Dist GBP	(63.798.973)	(117.058.202)	(63.225.028)	(109.948.063)	(35.887.011)	(61.043.510)
- A Dist USD	(12.520)	(99.846)	(24.456)	(193.277)	(22.270)	(175.809)
- A Dist USD con copertura	(904.603)	(2.515.370)	(3.978.225)	(9.204.413)	(814.078)	(1.834.426)
- B Acc CHF con copertura	(6.870)	(67.915)	(31.594)	(283.835)	(8.298)	(69.072)
- B Acc EUR con copertura	(162.218)	(2.050.068)	(164.706)	(1.967.513)	(54.696)	(645.038)
- B Acc GBP	(62.120)	(870.159)	(139.644)	(1.814.994)	(89.499)	(1.146.686)
- B Acc USD con copertura	(188.247)	(2.552.912)	(562.368)	(6.296.372)	(280.800)	(3.058.852)
- B Dist USD con copertura	(4.045)	(46.454)	(66.033)	(645.416)	-	-
- BP Acc USD	(101.104)	(932.557)	(27.757)	(245.534)	(2.117)	(18.368)
- BP Acc USD con copertura	(24.745)	(258.423)	(359.524)	(3.135.322)	(195.639)	(1.627.403)
- BP Dist USD	(28.689)	(224.955)	(41.434)	(320.740)	-	-
- BP Dist USD con copertura	(10.390)	(97.513)	(66.768)	(536.620)	(36.020)	(284.145)
- C Acc EUR con copertura	(256.768)	(2.556.833)	(612.411)	(5.784.979)	(98.400)	(904.785)
- C Dist GBP	(42.967)	(510.902)	(44.389)	(486.853)	(43.026)	(471.687)
- C Dist USD con copertura	(47.907)	(452.907)	(652)	(5.419)	(294)	(2.288)
- M Acc USD	(796)	(790.343)	(3.668)	(3.412.749)	(508)	(440.364)
- X Acc JPY con copertura	(84.800)	(92.415)	(195.063)	(219.925)	(112.493)	(126.157)
	(156.401.229)	(368.521.804)	(188.803.850)	(435.117.390)	(93.777.028)	(197.551.497)
Fine periodo/esercizio/periodo	612.490.216	688.449.341	688.449.341	696.528.587	696.528.587	696.528.587

Lazard Global Sustainable Equity Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	1.297.016		147.687		147.687	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	2	161	420	50.138	418	49.868
- A Acc EUR con copertura	89.000	9.085.111	-	-	-	-
- A Acc USD	12	2.596	2.193	609.477	70	17.418
- A Dist USD	1	95	474	75.743	359	55.617
- BP Acc USD	1	130	9.557	1.518.912	2.477	373.521
- BP Dist USD	1	191	3	415	1	191
- C Acc GBP	61	9.597	33	5.745	33	5.629
- C Dist GBP	545	82.670	1	215	1	99
- E Acc EUR	3.124	271.810	3.153	356.890	-	-
- E Acc GBP	364.467	42.263.187	581.091	81.455.922	-	-
- E Acc USD	754	58.458	1.989	195.327	-	-
- E Dist EUR	375	37.140	-	-	-	-
- E Dist GBP	5.237	567.854	2.594	321.955	-	-
- E Dist USD	-	-	17.803	1.698.191	-	-
- EA Acc GBP	35.241	5.645.766	396.771	77.395.619	3.491	695.882
- EA Acc USD	1.605	278.460	1.611	344.795	1.016	215.212
- EA Dist GBP	15.655	2.450.266	390.312	77.437.098	281.889	56.258.708

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Sustainable Equity Fund (cont.)	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo (cont.)						
- M Acc USD	429	563.961	6.955	11.101.675	1.328	2.101.676
	516.510	61.317.453	1.414.960	252.568.117	291.083	59.773.821
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR con copertura	(44.000)	(3.674.580)	-	-	-	-
- A Acc USD	(4.833)	(1.104.136)	(29.026)	(7.243.807)	(28.565)	(7.115.664)
- A Dist USD	-	-	(473)	(79.349)	(225)	(40.000)
- BP Acc USD	(1.152)	(146.584)	(3.825)	(569.873)	(2.427)	(373.855)
- C Acc GBP	-	-	(32)	(5.680)	(32)	(5.680)
- C Dist GBP	(158)	(24.084)	-	-	-	-
- E Acc EUR	(810)	(73.086)	-	-	-	-
- E Acc GBP	(95.270)	(10.635.075)	(56.942)	(7.185.082)	-	-
- E Dist GBP	(351)	(37.611)	(129)	(15.356)	-	-
- E Dist USD	(3.425)	(256.498)	-	-	-	-
- EA Acc GBP	(158.728)	(26.976.224)	(129.707)	(25.440.673)	(985)	(194.764)
- EA Acc USD	(50.716)	(8.437.520)	(2.448)	(514.618)	(370)	(75.310)
- EA Dist GBP	(37.472)	(6.105.799)	(39.017)	(7.849.031)	(24)	(52.035)
- M Acc USD	(962)	(1.298.228)	(4.032)	(6.103.691)	(578)	(892.199)
Fine periodo/esercizio/periodo	397.877	58.769.425	265.631	55.007.160	33.206	8.749.507
	1.415.649		1.297.016		405.564	

Lazard Global Managed Volatility Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	234.030		657.308		657.308	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	46.700	7.563.404	-	-	-	-
- A Acc GBP	-	-	1	114	-	-
- A Acc USD	-	-	774	176.769	774	176.769
- A Dist EUR	12	1.959	30	4.430	15	2.136
- M Acc USD	1.403	1.545.755	1.139	1.338.905	205	230.393
	48.115	9.111.118	1.944	1.520.218	994	409.298
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	-	(7.528)	(15.563)	(2.498.620)	(15.556)	(2.497.389)
- A Acc USD	(1.511)	(347.147)	(407.840)	(96.499.078)	(406.966)	(96.297.072)
- A Dist EUR	(2.360)	(369.278)	-	-	-	-
- M Acc USD	(563)	(630.842)	(1.819)	(2.122.975)	(229)	(260.552)
	(4.434)	(1.354.795)	(425.222)	(101.120.673)	(422.751)	(99.055.013)
Fine periodo/esercizio/periodo	277.711		234.030		235.551	

Lazard Global Thematic Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	88.416		72.932		72.932	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	1.092	370.714	9.547	3.593.082	5.470	2.062.233
- A Dist GBP	37	11.647	825	276.287	764	254.464
- A Dist USD	4.222	1.252.691	4.169	1.468.934	4.161	1.465.947
- M Acc USD	460	620.550	6.083	9.274.527	1.346	2.056.954
	5.811	2.255.602	20.624	14.612.830	11.741	5.839.598

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Thematic Fund (cont.)	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	(1.262)	(422.862)	(1.384)	(514.561)	(252)	(94.843)
- A Dist GBP	(2.374)	(735.834)	(901)	(303.421)	(10)	(3.523)
- A Dist USD	(4)	(1.086)	-	-	-	-
- M Acc USD	(798)	(1.089.689)	(2.855)	(4.325.554)	(288)	(444.514)
	(4.438)	(2.249.471)	(5.140)	(5.143.536)	(550)	(542.880)
Fine periodo/esercizio/periodo	89.789		88.416		84.123	

Lazard Global Thematic Focus Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	1.587.200		883.645		883.645	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	100	9.984	-	-	-	-
- A Acc USD	56.311	6.609.518	375.760	52.085.464	30.938	4.361.914
- BP Acc USD	-	-	3.500	348.750	3.500	348.750
- C Acc EUR	5.931	589.230	29.555	3.660.227	1.077	129.054
- C Acc GBP	546	68.293	-	-	-	-
- C Dist GBP	200	25.262	-	-	-	-
- E Acc GBP	14.211	2.097.103	37.923	6.671.273	18.545	3.238.675
- E Acc USD	-	-	80	11.565	-	-
- E Dist GBP	71.032	10.684.452	305.849	54.506.223	187.993	33.421.688
- E Dist USD	400	50.296	-	-	-	-
- EA Acc EUR	-	-	905	167.324	-	-
- EA Acc GBP	11.628	1.753.773	3.601	642.913	2.233	393.982
- J Acc EUR	66.539	6.937.330	-	-	-	-
- J Acc EUR con copertura	100	9.984	-	-	-	-
- J Acc GBP	1.464.229	175.442.020	150	19.647	-	-
- J Acc USD	28.335	2.420.000	158.409	14.550.000	-	-
- J Dist GBP	131.406	16.370.186	1.143	153.777	-	-
- M Acc USD	-	-	71	100.000	71	100.000
	1.850.968	223.067.431	916.946	132.917.163	244.357	41.994.063
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	(113.764)	(13.580.511)	(95.545)	(12.948.678)	(22.329)	(3.079.547)
- C Acc EUR	(12.268)	(1.314.786)	(8.024)	(942.048)	(236)	(29.263)
- C Acc GBP	(197)	(25.865)	-	-	-	-
- E Acc GBP	(40.124)	(6.013.834)	(16.348)	(2.839.501)	(5.690)	(991.538)
- E Dist GBP	(49.658)	(7.573.563)	(91.882)	(16.531.960)	(27.062)	(4.855.148)
- EA Acc EUR	(1.705)	(248.861)	(20)	(3.537)	(11)	(1.861)
- EA Acc GBP	(622)	(88.894)	(1.374)	(244.708)	(1.023)	(181.903)
- J Acc GBP	(64.827)	(7.378.384)	-	-	-	-
- J Acc USD	(18.047)	(1.398.027)	-	-	-	-
- J Dist GBP	(11.547)	(1.349.386)	-	-	-	-
- M Acc USD	-	-	(198)	(270.447)	-	-
	(312.759)	(38.972.111)	(213.391)	(33.780.879)	(56.351)	(9.139.260)
Fine periodo/esercizio/periodo	3.125.409		1.587.200		1.071.651	

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Equity Franchise Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	1.901.796		1.876.733		1.876.733	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	9.423	1.399.479	717	107.101	27	3.932
- A Acc GBP	39.434	11.259.471	27.118	7.617.048	20.311	5.650.885
- A Acc USD	501.709	97.739.574	214.234	40.343.140	147.167	27.653.789
- B Acc GBP	4	690	4.183	788.443	4.170	786.011
- BP Acc USD	5.896	696.504	106.573	13.002.152	9.703	1.129.447
- C Acc EUR	351.028	52.981.868	137.379	20.677.467	33.422	4.874.707
- C Acc GBP	147.619	27.792.440	72.831	13.925.159	61.868	11.774.110
- C Acc USD	85.004	8.337.948	-	-	-	-
- C Dist GBP	17.054	2.978.141	62.186	10.776.130	58.451	10.112.162
- EA Dist EUR	-	-	(59.004)	-	-	-
- EA Dist GBP	346	63.979	59.930	155.673	290	46.905
- J Acc GBP	1.859.300	259.215.574	39.873	5.441.508	39.872	5.439.702
- J Dist GBP	107.438	15.014.838	333.575	46.938.022	290.972	41.011.894
- M Acc USD	1.537	2.100.419	4.589	6.247.357	1.769	2.295.943
	3.125.792	479.580.925	1.004.184	166.019.200	668.022	110.779.487
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	(969)	(138.433)	(107)	(15.927)	(63)	(9.099)
- A Acc GBP	(5.294)	(1.484.234)	(38.040)	(10.730.099)	(32.570)	(9.164.308)
- A Acc USD	(443.874)	(84.246.723)	(118.783)	(22.143.669)	(111.370)	(20.730.434)
- B Acc GBP	(205)	(38.301)	(21.837)	(4.030.915)	(21.390)	(3.948.467)
- BP Acc USD	(89.789)	(10.635.084)	(109.287)	(12.783.798)	(100.476)	(11.733.304)
- C Acc EUR	(61.676)	(8.283.840)	(43.210)	(6.301.210)	(28.148)	(4.057.878)
- C Acc GBP	(23.165)	(4.335.536)	(194.523)	(36.769.467)	(184.659)	(34.879.722)
- C Acc USD	(7.707)	(780.305)	-	-	-	-
- C Dist GBP	(5.389)	(959.466)	(42.009)	(7.553.330)	(31.713)	(5.654.391)
- EA Acc GBP	(8.438)	(1.781.389)	(146.955)	(30.340.942)	(129.222)	(26.712.522)
- EA Acc USD	(68.004)	(13.399.151)	(11.799)	(2.166.943)	-	-
- EA Dist EUR	-	-	(2.787)	(449.875)	(2.364)	(378.579)
- EA Dist GBP	(85.276)	(15.677.613)	(132.616)	(23.384.369)	(129.632)	(22.867.875)
- J Acc GBP	(60.559)	(8.525.071)	(39.516)	(5.690.767)	(1.224)	(171.300)
- J Dist GBP	(41.722)	(5.662.876)	(75.143)	(10.729.622)	(6.999)	(973.528)
- M Acc USD	(431)	(602.219)	(2.509)	(3.430.207)	(155)	(209.809)
	(902.498)	(156.550.241)	(979.121)	(176.521.140)	(779.985)	(141.491.216)
Fine periodo/esercizio/periodo	4.125.090		1.901.796		1.764.770	

Lazard Global Small Cap Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	396.131		-		-	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	3	222	502	50.220	500	50.000
- EA Acc GBP	-	-	395.629	54.959.000	200.000	27.772.000
	3	222	396.131	55.009.220	200.500	27.822.000
Fine periodo/esercizio/periodo	396.134		396.131		200.500	

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Digital Health Fund	30/09/2022		31/03/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio	8.578		-	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio				
- A Acc EUR	2	226	919	99.878
- A Acc USD	1.807	150.237	1.000	100.000
- C Acc GBP	1	212	760	99.703
- J Acc EUR	1	141	919	99.877
- J Acc EUR con copertura	1	213	919	99.877
- J Acc USD	2	149	1.000	100.000
- J Dist GBP	2	232	761	99.704
- M Acc USD	-	-	2.300	2.300.000
	1.816	151.410	8.578	2.999.039
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo				
- A Acc USD	(1)	(99)	-	-
	(1)	(99)	-	-
Fine periodo/esercizio	10.393		8.578	

Lazard European Equity Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR
Inizio periodo/esercizio/periodo	4.288.396		4.508.856		4.508.856	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	71	106	37.996	60.613	37.996	60.612
- A Dist USD	14	133	43	421	23	228
- B Dist EUR	2.088	7.023	76.440	273.118	63.311	225.168
- BP Acc USD	14	139	26	272	13	129
- BP Dist USD	15	139	43	421	23	228
- C Acc GBP	3.395	12.758	4.112	16.811	3.404	13.906
- C Dist GBP	16	56	908	3.284	692	2.446
- M Acc USD	547	612.342	1.856	2.174.244	621	741.605
	6.160	632.696	121.424	2.529.184	106.083	1.044.322
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	(194.300)	(614.749)	-	-	-	-
- A Acc USD	(203.498)	(309.869)	(127.190)	(196.357)	-	-
- A Dist EUR	(6.000)	(7.030)	-	-	-	-
- B Dist EUR	(1.793.872)	(5.651.055)	(212.241)	(773.893)	(136.997)	(493.160)
- C Acc GBP	(2.927)	(11.388)	(1.120)	(4.662)	(384)	(1.541)
- C Dist GBP	(232)	(755)	-	-	-	-
- M Acc USD	(343)	(379.710)	(1.333)	(1.558.886)	(131)	(153.891)
	(2.201.172)	(6.974.556)	(341.884)	(2.533.798)	(137.512)	(648.592)
Fine periodo/esercizio/periodo	2.093.384		4.288.396		4.477.427	

Lazard Pan-European Small Cap Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR
Inizio periodo/esercizio/periodo	596.567		621.656		621.656	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	22.681	2.742.055	67.756	10.288.806	29.476	4.451.260
- B Acc EUR	1.578	209.678	10.801	1.756.609	9.227	1.501.325
- C Acc EUR	-	-	139	20.000	139	20.000
	24.259	2.951.733	78.696	12.065.415	38.842	5.972.585

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Pan-European Small Cap Fund (cont.)	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	(114.602)	(13.164.367)	(86.757)	(12.937.191)	(3.824)	(592.768)
- B Acc EUR	(3.427)	(447.468)	(16.889)	(2.734.272)	(6.757)	(1.095.827)
- C Acc EUR	-	-	(139)	(21.157)	-	-
Fine periodo/esercizio/periodo	502.797	(13.611.835)	(103.785)	(15.692.620)	(10.581)	(1.688.595)

Lazard US Equity Concentrated Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	3.302.071		3.599.335		3.599.335	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	9.970	1.464.918	1.790	281.509	451	70.744
- A Dist USD	963	142.587	1.367	218.498	879	138.398
- AP Acc EUR	-	-	81.424	12.170.322	81.294	12.149.636
- B Acc EUR con copertura	12.771	1.915.035	126.349	21.969.338	84.884	14.860.845
- B Acc USD	685	104.345	4.922	819.692	3.559	589.021
- B Dist USD	-	-	6.370	1.187.674	3.535	645.160
- BP Acc USD	-	-	2.323	361.854	2.323	361.854
- BP Dist USD	2	223	3	452	1	213
- C Acc EUR	19.613	3.300.035	206.287	37.429.396	126.315	22.450.769
- C Acc EUR con copertura	1.000	170.820	13.486	2.437.330	8.216	1.477.739
- C Acc GBP	13.737	2.981.533	23.693	5.593.100	13.093	3.065.336
- C Acc USD	34.578	5.983.172	140.720	27.108.858	108.643	21.045.698
- C Dist USD	-	-	856	146.000	856	146.000
- E Acc GBP	12.707	2.002.705	49.063	8.494.781	33.013	5.676.151
	106.026	18.065.373	658.653	118.218.804	467.062	82.677.564
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	(346.900)	(47.730.778)	(62.803)	(10.148.816)	(761)	(119.949)
- A Dist USD	(125)	(19.596)	(2.086)	(321.463)	(2.086)	(321.461)
- AP Acc EUR	(45.714)	(6.224.088)	(53.586)	(8.218.429)	(375)	(58.710)
- B Acc EUR con copertura	(493.362)	(72.008.765)	(149.709)	(25.791.476)	(35.742)	(6.299.566)
- B Acc USD	(2.357)	(328.595)	(1.807)	(296.080)	(226)	(37.375)
- B Dist USD	(935)	(161.569)	(4.855)	(927.712)	(580)	(103.072)
- BP Acc USD	(1.183)	(170.960)	(2.088)	(312.889)	(1.498)	(226.498)
- C Acc EUR	(49.671)	(8.235.062)	(111.984)	(20.359.879)	(27.958)	(5.028.543)
- C Acc EUR con copertura	(579)	(87.190)	(12.305)	(2.201.770)	(8.072)	(1.469.124)
- C Acc GBP	(55.683)	(12.263.941)	(289.576)	(68.583.869)	(165.359)	(38.813.115)
- C Acc USD	(66.503)	(12.125.235)	(186.221)	(35.966.395)	(100.365)	(19.273.418)
- C Dist USD	(2.208)	(351.471)	(3.691)	(648.391)	(3.691)	(648.391)
- E Acc GBP	(8.243)	(1.367.877)	(49.358)	(8.630.984)	(21.487)	(3.673.077)
- EA Acc USD	(11.481)	(2.300.000)	(25.848)	(5.303.756)	(16.132)	(3.303.756)
Fine periodo/esercizio/periodo	2.323.153	(163.375.127)	3.302.071	(187.711.909)	(384.332)	(79.376.055)

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni JPY	Azioni	Valore delle operazioni su azioni JPY	Azioni	Valore delle operazioni su azioni JPY
Inizio periodo/esercizio/periodo	12.045.692		5.238.129		5.238.129	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc JPY	6.408.453	1.232.665.659	6.896.260	1.328.702.918	92.346	16.341.006
- A Acc USD	1	9.497	1	16.978	1	8.208
- A Acc USD con copertura	-	8.713	485	7.875.249	485	7.875.249
- A Dist USD	2	24.753	3	41.782	2	22.122
- A Dist USD con copertura	2	29.024	3	43.610	2	23.078
- BP Acc USD	1	19.050	3	34.078	1	16.454
- BP Acc USD con copertura	1	22.369	3	35.859	1	16.989
- BP Dist USD	2	24.792	4	42.024	2	22.450
- BP Dist USD con copertura	2	29.783	3	44.255	2	23.611
- C Dist GBP con copertura	32	982.990	438	12.541.889	267	7.584.597
- EA Acc GBP	61.792	942.647.169	150	2.400.074	-	-
- EA Dist GBP	-	3.015	150	2.400.074	-	-
- M Acc USD	514	86.471.693	1.246	201.799.891	338	53.227.616
	6.470.802	2.262.938.507	6.898.749	1.555.978.681	93.447	85.161.380
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc JPY	(769.500)	(142.494.959)	(88.335)	(17.591.455)	(88.335)	(15.621.870)
- A Acc USD con copertura	(2.507)	(55.061.556)	(1.648)	(28.926.350)	-	-
- C Dist GBP con copertura	(54)	(1.657.284)	(182)	(5.246.928)	(128)	(3.639.365)
- EA Acc GBP	(1.966)	(31.995.948)	-	-	-	-
- M Acc USD	(217)	(35.852.287)	(1.021)	(164.409.722)	(157)	(25.008.896)
	(774.244)	(267.062.034)	(91.186)	(216.174.455)	(88.620)	(44.270.131)
Fine periodo/esercizio/periodo	17.742.250		12.045.692		5.242.956	

Lazard Emerging World Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	178.510		555.118		555.118	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- B Dist USD	1.547	49.518	1.701	66.288	931	37.530
- C Acc GBP	-	-	-	2.443	-	-
	1.547	49.518	1.701	68.731	931	37.530
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	(700)	(26.708)	-	-	-	-
- B Dist USD	(2.194)	(60.761)	(11.358)	(435.302)	(1.468)	(60.069)
- C Acc GBP	-	-	(366.951)	(15.156.162)	-	-
	(2.894)	(87.469)	(378.309)	(15.591.464)	(1.468)	(60.069)
Fine periodo/esercizio/periodo	177.163		178.510		554.581	

Lazard Emerging Markets Equity Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	179.949.651		132.367.169		132.367.169	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	1.328.870	1.476.079	4.443.411	5.718.076	2.708.220	3.506.329
- A Acc GBP	1.275	213.982	5.445	933.885	1.355	242.882
- A Acc USD	1.346.803	1.320.001	4.843.257	5.561.224	877.213	1.021.670
- A Dist EUR	890	109.704	3.933	524.884	1.068	145.010
- A Dist EUR con copertura	155	145	486	559	123	136
- A Dist USD	7.927	840.450	230.702	29.111.442	58.116	7.543.992
- B Acc USD	3.356	2.974	4.714	4.800	113	120

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (cont.)	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo (cont.)						
- BP Acc USD	14	137	26	295	13	146
- BP Dist USD	18	154	56	552	15	148
- C Acc EUR	-	-	1.920.000	2.462.033	-	-
- S Acc EUR	254.658	296.045	738.681	964.796	372.257	490.435
- S Acc EUR con copertura	10.005	9.984	-	-	-	-
- S Acc GBP	101.868	173.824	267.876	524.100	105.850	212.642
- S Acc USD	27.803	29.622	3.631.254	4.561.574	22.630	29.327
- S Dist EUR	10.005	9.984	-	-	-	-
- S Dist GBP	-	-	250.920	426.413	36.005	62.241
- S Dist USD	37.831	35.525	-	-	-	-
- SA Acc EUR	9.880.755	10.547.388	67.220.951	88.236.987	60.279.778	79.655.599
	13.012.233	15.065.998	83.561.712	139.031.620	64.462.756	92.910.677
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	(2.520.110)	(2.727.686)	(10.434.489)	(13.521.618)	(5.459.620)	(7.204.148)
- A Acc GBP	(46)	(6.948)	(9.311)	(1.575.347)	(175)	(31.935)
- A Acc USD	(4.531.775)	(4.220.231)	(1.015.173)	(1.175.080)	(489.665)	(572.427)
- A Dist EUR	(2.300)	(264.928)	(428.699)	(60.836.495)	(428.109)	(60.759.548)
- A Dist USD	(426.836)	(44.120.139)	(213.763)	(26.925.477)	(100.916)	(13.446.084)
- B Acc EUR con copertura	(55.560)	(56.682)	(80.000)	(93.069)	-	-
- B Acc USD	(3.005)	(2.583)	(19.518)	(20.282)	(2)	(2)
- C Acc EUR	(263.249)	(294.540)	(27.373)	(34.688)	(16.571)	(21.444)
- S Acc EUR	-	-	(141.973)	(176.482)	(90.429)	(117.443)
- S Acc GBP	(51.943)	(90.274)	(107.144)	(212.365)	(88.326)	(176.101)
- S Acc USD	(1.513.098)	(1.771.764)	(1.382.067)	(1.774.721)	(1.043.092)	(1.351.020)
- S Dist EUR	-	-	(11.720)	(14.001)	(11.720)	(14.001)
- S Dist GBP	(149.570)	(221.631)	(865.733)	(1.500.388)	(742.817)	(1.290.944)
- S Dist USD	(552.048)	(533.609)	(1.892.281)	(2.075.443)	(1.258.917)	(1.399.373)
- SA Acc EUR	(32.725.307)	(35.074.974)	(19.349.986)	(24.604.062)	(8.797.785)	(11.363.578)
	(42.794.847)	(89.385.989)	(35.979.230)	(134.539.518)	(18.528.144)	(97.748.048)
Fine periodo/esercizio/periodo	150.167.037		179.949.651		178.301.781	
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund						
		30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	3.240.926		2.579.319		2.579.319	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	40.082	3.890.000	708.527	79.563.930	133.739	15.006.000
- A Dist EUR	450.370	43.305.577	-	-	-	-
- C Acc GBP	296.936	39.256.289	216.699	36.041.129	118.300	20.222.289
- C Acc USD	200.000	20.000.000	-	-	-	-
- C Dist GBP	-	-	45	6.269	44	6.269
- EA Acc GBP	149.322	20.579.062	162.731	26.727.564	130.909	21.671.190
- EA Acc USD	-	-	45.908	5.913.366	656	89.160
- X Acc EUR	380.291	46.838.146	-	-	-	-
	1.517.001	173.869.074	1.133.910	148.252.258	383.648	56.994.908

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	(50.287)	(4.802.341)	(271.022)	(31.619.357)	(186.000)	(21.942.133)
- C Acc GBP	(138.855)	(18.873.993)	(78.146)	(12.897.977)	(38.573)	(6.635.172)
- C Acc USD	(200.000)	(19.568.940)	-	-	-	-
- C Dist GBP	-	-	(45)	(5.981)	-	-
- EA Acc GBP	(172.942)	(25.552.870)	(56.368)	(9.248.304)	(40.053)	(6.642.257)
- EA Acc USD	-	-	(22.626)	(2.949.206)	-	-
- X Acc EUR	(12.727)	(1.555.783)	(44.096)	(6.607.739)	(44.096)	(6.607.739)
Fine periodo/esercizio/periodo	4.183.116	(70.353.927)	(472.303)	(63.328.564)	(308.722)	(41.827.301)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	753.894		1.144.634		1.144.634	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	2	194	1.003	114.773	2	202
- I Acc CHF	3.267	339.215	34.457	4.072.365	2.561	304.210
	3.269	339.409	35.460	4.187.138	2.563	304.412
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- I Acc CHF	(103.400)	(10.543.481)	(426.200)	(51.035.599)	(320.100)	(38.481.871)
	(103.400)	(10.543.481)	(426.200)	(51.035.599)	(320.100)	(38.481.871)
Fine periodo/esercizio/periodo	653.763		753.894		827.097	

Lazard Developing Markets Equity Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	166.290		1.840.847		1.840.847	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	-	-	5.209	60.286	1.000	13.244
- A Dist USD	8	77	105	1.200	8	99
- BP Acc USD	15	132	7.932	104.234	7.918	104.078
- BP Dist USD	15	132	28	326	14	171
- M Acc USD	661	677.976	1.366	1.693.964	345	482.243
	699	678.317	14.640	1.860.010	9.285	599.835
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	(18.847)	(162.956)	(999.407)	(11.831.571)	(973.255)	(11.551.800)
- A Dist EUR	-	-	(633.200)	(10.920.078)	(633.200)	(10.920.019)
- A Dist USD	-	-	(26.427)	(291.276)	-	-
- BP Acc USD	(3.710)	(30.832)	(7.794)	(89.774)	-	-
- C Dist GBP	(27.188)	(369.306)	(20.034)	(291.172)	(2.387)	(43.547)
- C Dist USD	(849)	(8.939)	-	-	-	-
- M Acc USD	(275)	(286.960)	(2.335)	(2.953.558)	(667)	(927.665)
	(50.869)	(858.993)	(1.689.197)	(26.377.429)	(1.609.509)	(23.443.031)
Fine periodo/esercizio/periodo	116.120		166.290		240.623	

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	54.951		170.976		170.976	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	-	-	467	71.418	467	71.286
- A Dist USD	1	123	2	337	1	164
- B Dist USD	4	418	7	904	4	438
- BP Acc USD	1	107	2	244	1	123
- BP Dist USD	1	139	353	48.812	352	48.660
- M Acc USD	1.479	1.379.145	12.620	13.396.437	5.375	6.060.166
	1.486	1.379.932	13.451	13.518.152	6.200	6.180.837
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR con copertura	-	-	(109.256)	(12.841.594)	(109.256)	(12.841.576)
- A Acc USD	(2.182)	(268.181)	(1.243)	(174.341)	-	-
- BP Acc USD	-	-	(6.540)	(893.625)	(1.715)	(241.681)
- M Acc USD	(2.904)	(2.691.645)	(12.437)	(13.384.336)	(2.722)	(3.088.653)
	(5.086)	(2.959.826)	(129.476)	(27.293.896)	(113.693)	(16.171.910)
Fine periodo/esercizio/periodo	51.351		54.951		63.483	

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund**	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	46.425		79.671		79.671	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	5	503	14.690	1.872.490	3.340	465.713
- A Dist USD	1	106	3	296	1	89
- BP Acc USD	1	63	3	293	1	152
- BP Dist USD	1	63	3	304	1	153
- EA Acc GBP	-	-	42	10.737	29	7.335
- EA Acc USD	-	-	461	76.899	461	76.899
- M Acc USD	-	-	1.426	1.528.913	385	486.168
	8	735	16.628	3.489.932	4.218	1.036.509
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc GBP	(111)	(11.899)	-	-	-	-
- A Acc USD	(24.029)	(2.430.835)	(1.954)	(236.126)	(411)	(53.675)
- A Dist USD	(262)	(20.085)	-	-	-	-
- BP Acc USD	(153)	(11.831)	-	-	-	-
- BP Dist USD	(156)	(11.832)	-	-	-	-
- C Dist GBP	(18)	(2.064)	-	-	-	-
- EA Acc GBP	(1.088)	(196.382)	(5.198)	(1.336.208)	(4.363)	(1.143.305)
- EA Acc USD	(18.661)	(2.177.172)	(41.050)	(6.756.717)	(37.630)	(6.254.018)
- M Acc USD	(1.955)	(1.776.472)	(1.672)	(1.911.172)	(304)	(390.876)
	(46.433)	(6.638.572)	(49.874)	(10.240.223)	(42.708)	(7.841.874)
Fine periodo/esercizio/periodo	-		46.425		41.181	

Lazard Global Strategic Equity Fund*	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo/esercizio/periodo	-		179.738		179.738	
Sottoscrizioni nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- M Acc USD	-	-	264	403.248	264	403.248
	-	-	264	403.248	264	403.248

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Strategic Equity Fund*	30/09/2022		31/03/2022		30/09/2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- EA Acc GBP	-	-	(16.952)	(481.753)	(16.952)	(483.530)
- EA Dist GBP	-	-	(18.525)	(562.093)	(18.525)	(563.874)
- A Acc USD	-	-	(135.998)	(2.991.650)	(135.998)	(2.986.308)
- A Acc GBP	-	-	(1.108)	(23.340)	(1.108)	(25.105)
- M Acc USD	-	-	(7.419)	(11.420.670)	(7.419)	(11.418.905)
	-	-	(180.002)	(15.479.506)	(180.002)	(15.477.722)
Fine periodo/esercizio/periodo	-	-	-	-	-	-

* Fondo integralmente rimborsato il 27 luglio 2021.

** Fondo integralmente rimborsato il 30 maggio 2022.

Per informazioni sulle date di lancio e chiusura delle suddette classi di azioni, si rimanda alla Nota 15.

6. Valore patrimoniale netto

Il valore patrimoniale netto 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 30 settembre 2022, 31 marzo 2022 e 30 settembre 2021. Le informazioni riportate nelle seguenti tabelle per tutti i Fondi Lazard al 30 settembre 2022, 31 marzo 2022 e 30 settembre 2021 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.

A partire dal 13 maggio 2021, ai Fondi è stato applicato il meccanismo di swing pricing in sostituzione del precedente meccanismo del contributo antidiluzione. Al 30 settembre 2022, alla valutazione del NAV non è stato applicato alcun meccanismo di swing pricing.

Le azioni sono emesse e rimborsate a un unico prezzo, vale a dire il Valore patrimoniale netto 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 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.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	NAV al	Numero	NAV per	Numero	NAV per	NAV al	Numero	NAV per	
	30 settembre 2022	di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	Azione al 30 settembre 2022	di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	Azione al 31 marzo 2022	30 settembre 2021	di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2021	Azione al 30 settembre 2021	
- A Acc CHF con copertura	CHF13.720.261	1.086.049	CHF12.63	CHF27.538.696	1.880.719	CHF14.64	CHF37.742.111	2.876.329	CHF13.12
- A Acc EUR con copertura	€127.026.510	50.937.648	€2,49	€123.845.611	42.878.693	€2,89	€87.672.475	33.909.664	€2,59
- A Acc GBP	£242.869.889	115.656.151	£2,10	£373.225.380	154.615.206	£2,41	£346.003.470	160.898.488	£2,15
- A Acc USD	\$21.374.214	2.287.391	\$9,34	\$17.799.073	1.407.530	\$12,65	\$3.669.062	317.205	\$11,57
- A Acc USD con copertura	\$326.490.120	95.727.566	\$3,41	\$413.366.306	106.059.524	\$3,90	\$395.733.973	114.059.859	\$3,47
- A Dist EUR con copertura	€48.169.107	24.564.132	€1,96	€51.466.237	22.420.696	€2,30	€48.331.853	23.125.589	€2,09
- A Dist GBP	£447.525.192	275.429.094	£1,62	£594.723.597	315.009.354	£1,89	£541.293.431	316.389.555	£1,71

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 30 settembre 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	NAV per Azione al 30 settembre 2022	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022	NAV al 30 settembre 2021	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2021	NAV per Azione al 30 settembre 2021
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (cont.)									
- A Dist USD	\$2.678.222	318.973	\$8,40	\$29.111.074	8.492.973	\$3,43	\$1.378.077	129.148	\$10,67
- A Dist USD con copertura	\$23.927.575	8.059.632	\$2,97	\$3.636.258	316.800	\$11,48	\$33.541.287	10.818.261	\$3,10
- B Acc CHF con copertura	CHF3.948.117	393.687	CHF10,03	CHF4.590.263	393.207	CHF11,67	CHF4.376.304	416.503	CHF10,51
- B Acc EUR con copertura	€9.269.094	715.783	€12,95	€11.544.053	766.206	€15,07	€9.311.346	687.298	€13,55
- B Acc GBP	£3.462.038	283.735	£12,20	£4.141.282	293.927	£14,09	£3.929.779	311.685	£12,61
- B Acc USD con copertura	\$23.797.975	1.638.431	\$14,52	\$27.983.819	1.678.331	\$16,67	\$22.701.410	1.522.639	\$14,90
- B Dist USD con copertura	\$1.237.191	100.082	\$12,36	\$1.492.881	104.127	\$14,34	\$2.216.742	170.161	\$13,03
- BP Acc USD	\$414.647	46.533	\$8,91	\$1.758.681	145.045	\$12,13	\$1.780.992	159.811	\$11,14
- BP Acc USD con copertura	\$474.201	41.971	\$11,30	\$866.140	66.701	\$12,99	\$2.587.145	222.538	\$11,63
- BP Dist USD	\$187.870	23.235	\$8,09	\$570.932	51.351	\$11,12	\$948.206	91.199	\$10,40
- BP Dist USD con copertura	\$80.962	7.874	\$10,28	\$217.303	18.194	\$11,94	\$518.595	47.731	\$10,87
- C Acc EUR con copertura	€19.290.496	1.887.085	€10,22	€12.501.132	1.056.016	€11,84	€14.131.854	1.333.423	€10,6
- C Dist EUR con copertura	€516.762	50.852	€10,16	€241.072	20.267	€11,89	€216.121	19.956	€10,83
- C Dist GBP	£30.342.037	2.934.441	£10,34	£26.265.440	2.186.159	£12,01	£17.500.802	1.607.443	£10,89
- C Dist USD con copertura	\$39.553.753	3.747.642	\$10,55	\$34.377.591	2.820.742	\$12,19	\$17.473.829	1.585.211	\$11,02
- M Acc USD	\$7.518.083	7.809	\$962,72	\$8.987.696	6.932	\$1.296,61	\$9.007.445	7.631	\$1.180,39
- X Acc JPY con copertura	¥4.338.933.109	26.544.420	¥163,46	¥4.846.122.425	25.760.640	¥188,12	¥4.313.572.012	25.821.260	¥167,06
Lazard Global Sustainable Equity Fund									
- A Acc EUR	€39.111	422	€92,70	€44.477	420	€105,81	€44.829	418	€107,20
- A Acc EUR con copertura	€3.809.624	45.000	€84,66	-	-	-	-	-	-
- A Acc USD	\$313.631	1.611	\$194,69	\$1.613.424	6.432	\$250,83	\$1.269.284	4.770	\$266,09
- A Dist USD	\$18.345	152	\$120,37	\$23.527	152	\$155,08	\$46.955	286	\$164,52
- BP Acc USD	\$3.656.373	31.409	\$116,41	\$4.905.522	32.560	\$150,66	\$4.314.851	26.878	\$160,54
- BP Dist USD	\$17.930	154	\$116,40	\$22.989	153	\$150,64	\$24.275	151	\$160,53
- C Acc GBP	£26.927	219	£123,18	£21.263	158	£134,84	£21.895	157	£139,39
- C Dist GBP	£66.964	544	£123,09	£21.244	158	£134,72	£21.875	157	£139,26
- E Acc EUR	€439.307	5.467	€80,35	€288.557	3.153	€91,51	-	-	-
- E Acc GBP	£70.596.636	793.346	£88,99	£50.968.426	524.148	£97,24	-	-	-
- E Acc USD	\$187.851	2.743	\$68,48	\$175.073	1.989	\$88,01	-	-	-
- E Dist EUR	€34.728	375	€92,65	-	-	-	-	-	-
- E Dist GBP	£605.266	7.351	£82,33	£221.743	2.465	£89,96	-	-	-
- E Dist USD	\$990.003	14.378	\$68,86	\$1.575.518	17.803	\$88,50	-	-	-
- EA Acc GBP	£17.744.261	143.888	£123,32	£36.056.675	267.375	£134,85	£392.914	2.816	£139,51
- EA Acc USD	\$4.460.753	28.807	\$154,85	\$15.517.346	77.917	\$199,15	\$16.745.515	79.400	\$210,90
- EA Dist GBP	£40.711.237	329.633	£123,50	£47.449.134	351.451	£135,00	£39.336.568	282.022	£139,48
- M Acc USD	\$12.062.853	10.150	\$1.188,49	\$16.287.420	10.683	\$1.524,66	\$13.704.287	8.509	\$1.610,58
Lazard Global Managed Volatility Fund									
- A Acc EUR	€40.194.884	274.010	€146,69	€34.880.827	227.311	€153,45	€31.777.413	227.318	€139,79
- A Acc GBP	£14.191	112	£126,79	£14.251	112	£127,24	£13.160	111	£118,34
- A Acc USD	-	-	-	\$359.910	1.511	\$238,16	\$542.076	2.386	\$227,19
- A Dist EUR	-	-	-	€331.021	2.348	€141,00	€301.567	2.332	€129,3
- M Acc USD	\$3.652.122	3.589	\$1.017,63	\$3.292.188	2.749	\$1.197,57	\$3.876.126	3.404	\$1.138,70
Lazard Global Thematic Fund									
- A Acc USD	\$2.315.350	8.059	\$287,30	\$2.936.899	8.229	\$356,89	\$1.932.431	5.283	\$365,77
- A Dist GBP	£12.334.714	50.654	£243,51	£13.624.561	52.991	£257	£13.833.580	53.821	£257,03
- A Dist USD	\$6.223.217	22.831	\$272,57	\$6.302.368	18.613	\$338,60	\$6.459.228	18.605	\$347,19
- M Acc USD	\$10.053.166	8.245	\$1.219,27	\$12.944.856	8.583	\$1.508,16	\$9.872.080	6.414	\$1.539,13

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 30 settembre 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	NAV per Azione al 30 settembre 2022	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022	NAV al 30 settembre 2021	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2021	NAV per Azione al 30 settembre 2021
Lazard Global Thematic Focus Fund									
- A Acc EUR	€9.112	100	€91,08	-	-	-	-	-	-
- A Acc USD	\$28.304.501	273.443	\$103,51	\$44.152.765	330.896	\$133,43	\$8.333.202	59.290	\$140,55
- BP Acc USD	\$247.156	3.500	\$70,61	\$320.047	3.500	\$91,43	\$338.632	3.501	\$96,74
- C Acc EUR	€1.390.198	15.196	€91,49	€2.249.624	21.532	€104,48	€88.462	841	€105,24
- C Acc GBP	£35.206	350	£100,69	-	-	-	-	-	-
- C Dist GBP	£19.286	200	£96,43	-	-	-	-	-	-
- E Acc GBP	£19.412.203	168.696	£115,07	£24.470.653	194.609	£125,74	£23.939.954	185.890	£128,79
- E Acc USD	\$38.489	380	\$101,29	\$49.477	380	\$130,20	\$41.031	300	\$136,77
- E Dist GBP	£104.616.830	888.704	£117,72	£111.646.389	867.330	£128,72	£107.634.484	814.293	£132,18
- E Dist USD	\$94.851	850	\$111,59	\$64.600	450	\$143,56	\$68.034	450	\$151,19
- EA Acc EUR	-	-	-	€261.090	1.705	€153,13	€124.443	809	€153,82
- EA Acc GBP	£2.040.644	17.430	£117,08	£823.127	6.425	£128,12	£710.429	5.408	£131,36
- J Acc EUR	€6.133.483	66.539	€92,18	-	-	-	-	-	-
- J Acc EUR con copertura	€8.929	100	€89,25	-	-	-	-	-	-
- J Acc GBP	£124.240.096	1.399.551	£88,77	£14.586	150	£97,24	-	-	-
- J Acc USD	\$11.894.479	168.697	\$70,51	\$14.372.520	158.409	\$90,73	-	-	-
- J Dist GBP	£11.299.737	121.002	£93,38	£116.866	1.143	£102,27	-	-	-
- M Acc USD	\$711.055	671	\$1.059,87	\$912.695	671	\$1.360,43	\$1.240.177	869	\$1.426,91
Lazard Global Equity Franchise Fund									
- A Acc EUR	€1.260.996	9.678	€130,29	€175.817	1.224	€143,60	€71.461	578	€123,54
- A Acc GBP	£11.227.235	51.170	£219,41	£3.950.153	17.030	£231,95	£3.196.450	15.694	£203,67
- A Acc USD	\$86.885.610	533.370	\$162,90	\$96.297.210	475.535	\$202,50	\$75.824.049	415.881	\$182,32
- A Dist EUR con copertura	€174.295	1.800	€96,83	€221.597	1.800	€123,11	€203.339	1.800	€112,97
- B Acc GBP	£124.608	873	£142,70	£162.546	1.074	£151,28	£201.012	1.509	£133,23
- BP Acc USD	\$31.786.309	313.060	\$101,53	\$50.329.992	396.953	\$126,79	\$35.420.224	308.894	\$114,67
- C Acc EUR	€70.068.239	536.074	€130,71	€35.513.170	246.722	€143,94	€19.529.722	157.826	€123,74
- C Acc GBP	£22.385.104	151.202	£148,05	£4.186.815	26.748	£156,53	£3.523.671	25.649	£137,38
- C Acc USD	\$6.731.690	77.297	\$87,09	-	-	-	-	-	-
- C Dist GBP	£6.246.792	45.946	£135,96	£4.951.047	34.281	£144,43	£5.230.555	40.842	£128,07
- EA Acc GBP	£719.838	4.440	£162,11	£2.202.019	12.878	£170,99	£4.588.415	30.612	£149,89
- EA Acc USD	\$487.710	3.038	\$160,56	\$14.154.533	71.042	\$199,24	\$14.834.527	82.841	\$179,07
- EA Dist EUR	€375.542	2.704	€138,89	€415.228	2.704	€153,56	€416.495	3.127	€133,21
- EA Dist GBP	£35.617.081	264.403	£134,71	£49.924.324	349.333	£142,91	£44.504.073	351.680	£126,55
- J Acc GBP	£197.514.977	1.799.098	£109,79	£41.409	357	£116,07	£3.931.877	38.648	£101,74
- J Dist GBP	£35.051.548	324.148	£108,13	£29.580.513	258.432	£114,46	£28.621.599	283.973	£100,79
- M Acc USD	\$7.872.118	6.789	\$1.159,55	\$8.156.909	5.683	\$1.435,31	\$6.712.139	5.216	\$1.286,80
Lazard Global Small Cap Fund									
- A Acc USD	\$34.758	505	\$68,84	\$46.184	502	\$91,95	\$49.659	500	\$99,33
- EA Acc GBP	£34.020.559	395.629	£85,99	£38.540.738	395.629	£97,42	£20.476.123	200.000	£102,38
Lazard Digital Health Fund									
- A Acc EUR	€79.187	921	€85,96	€98.571	919	€107,27	-	-	-
- A Acc USD	\$217.530	2.806	\$77,56	\$109.231	1.000	\$109,23	-	-	-
- C Acc GBP	£69.414	762	£91,06	£82.889	761	£108,99	-	-	-
- J Acc EUR	€79.248	920	€86,11	€98.590	919	€107,29	-	-	-
- J Acc EUR con copertura	€69.962	920	€76,01	€100.108	919	€108,94	-	-	-
- J Acc USD	\$77.808	1.002	\$77,68	\$109.253	1.000	\$109,25	-	-	-
- J Dist GBP	£69.460	762	£91,11	£82.902	761	£109,00	-	-	-
- M Acc USD	\$1.791.775	2.300	\$779,03	\$2.513.641	2.300	\$1.092,89	-	-	-

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 30 settembre 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	NAV per Azione al 30 settembre 2022	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022	NAV al 30 settembre 2021	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2021	NAV per Azione al 30 settembre 2021
Lazard European Equity Fund									
- A Acc EUR	€363.513	119.606	€3,04	€1.101.743	313.906	€3,51	€1.137.731	313.906	€3,62
- A Acc USD	\$138.601	104.813	\$1,32	\$531.305	308.239	\$1,72	\$811.616	435.430	\$1,86
- A Dist EUR	€284.869	279.722	€1,02	€337.098	285.722	€1,18	€350.512	285.722	€1,23
- A Dist USD	\$13.253	1.607	\$8,25	\$17.181	1.593	\$10,78	\$18.482	1.574	\$11,74
- B Dist EUR	€4.188.398	1.411.710	€2,97	€11.009.967	3.203.495	€3,44	€11.670.123	3.265.609	€3,57
- BP Acc USD	\$12.968	1.541	\$8,42	\$16.808	1.526	\$11,01	\$18.078	1.513	\$11,95
- BP Dist USD	\$12.970	1.593	\$8,14	\$16.810	1.578	\$10,65	\$18.081	1.559	\$11,60
- C Acc GBP	£55.133	17.973	£3,07	£59.420	17.505	£3,39	£62.671	17.533	£3,57
- C Dist GBP	£411.941	151.769	£2,71	£458.493	151.985	£3,02	£485.971	151.769	£3,20
- M Acc USD	\$2.988.920	3.050	\$980,10	\$3.617.764	2.846	\$1.271,23	\$3.848.240	2.812	\$1.368,38
Lazard Pan-European Small Cap Fund									
- A Acc EUR	€46.221.581	439.588	€105,15	€73.744.743	531.509	€138,75	€89.361.921	576.162	€155,10
- B Acc EUR	€7.030.256	63.109	€111,40	€9.572.504	64.958	€147,36	€12.140.767	73.516	€165,14
- C Acc EUR	€10.321	100	€103,21	€13.603	100	€136,02	€36.336	239	€151,87
Lazard US Equity Concentrated Fund									
- A Acc USD	\$2.879.091	22.319	\$129,0	\$57.797.246	359.249	\$160,88	\$66.080.468	419.952	\$157,35
- A Dist USD	\$2.492.483	19.473	\$128,0	\$2.976.035	18.636	\$159,69	\$2.834.474	18.148	\$156,19
- AP Acc EUR	€8.159.515	64.213	€127,07	€15.459.378	109.927	€140,63	€21.443.100	163.008	€131,55
- B Acc EUR con copertura	€208.107	1.790	€116,27	€71.314.337	482.381	€147,84	€81.102.998	554.883	€146,16
- B Acc USD	\$3.459.900	25.945	\$133,36	\$4.610.538	27.616	\$166,95	\$4.561.935	27.834	\$163,90
- B Dist USD	\$3.898.615	26.502	\$147,11	\$5.052.904	27.437	\$184,16	\$5.220.872	28.877	\$180,80
- BP Acc USD	\$485.806	3.979	\$122,10	\$790.987	5.162	\$153,24	\$867.479	5.752	\$150,81
- BP Dist USD	\$291.029	2.384	\$122,09	\$365.014	2.382	\$153,23	\$359.003	2.381	\$150,80
- C Acc EUR	€78.959.625	526.379	€150,01	€92.231.904	556.438	€165,75	€86.786.867	560.491	€154,84
- C Acc EUR con copertura	€6.277.155	51.493	€121,90	€7.886.304	51.072	€154,42	€7.609.586	50.035	€152,08
- C Acc GBP	£53.910.563	315.182	£171,05	£64.757.814	357.128	£181,33	£81.406.585	470.744	£172,93
- C Acc USD	\$172.528.657	1.104.862	\$156,15	\$221.393.979	1.136.788	\$194,75	\$226.778.756	1.190.566	\$190,48
- C Dist USD	\$4.074.575	28.621	\$142,36	\$5.475.528	30.829	\$177,61	\$5.355.401	30.829	\$173,72
- E Acc GBP	£8.594.064	68.395	£125,65	£8.505.765	63.931	£133,05	£9.600.894	75.753	£126,74
- EA Acc USD	\$10.486.108	61.616	\$170,19	\$15.495.621	73.097	\$211,99	\$17.148.564	82.812	\$207,08
Lazard Japanese Strategic Equity Fund									
- A Acc JPY	¥3.124.812.208	17.678.835	¥176,75	¥2.292.990.787	12.039.881	¥190,45	¥964.096.298	5.235.967	¥184,13
- A Acc USD	\$13.545	152	\$89,13	\$17.273	151	\$114,17	\$18.188	151	\$120,74
- A Acc USD con copertura	-	-	-	\$400.892	2.507	\$159,91	\$642.888	4.155	\$154,73
- A Dist USD	\$13.553	160	\$84,68	\$17.274	158	\$109,23	\$18.190	157	\$116,14
- A Dist USD con copertura	\$18.896	160	\$118,34	\$20.113	158	\$127,43	\$19.383	157	\$124,00
- BP Acc USD	\$13.202	154	\$85,67	\$16.830	153	\$110,24	\$17.720	151	\$117,11
- BP Acc USD con copertura	\$18.408	154	\$119,58	\$19.595	153	\$128,39	\$18.884	151	\$124,81
- BP Dist USD	\$13.204	157	\$84,25	\$16.830	155	\$108,71	\$17.721	153	\$115,60
- BP Dist USD con copertura	\$18.412	156	\$117,71	\$19.647	155	\$126,75	\$18.884	153	\$123,32
- C Dist GBP con copertura	£46.900	263	£178,29	£55.010	285	£193,13	£31.534	168	£188,28
- EA Acc GBP	£5.450.334	59.975	£90,88	£14.831	150	£98,87	-	-	-
- EA Dist GBP	£13.662	150	£90,97	£14.831	150	£98,87	-	-	-
- M Acc USD	\$2.082.996	1.934	\$1.077,07	\$2.249.273	1.637	\$1.374,00	\$2.307.050	1.593	\$1.448,00

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 30 settembre 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	NAV per Azione al 30 settembre 2022	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022	NAV al 30 settembre 2021	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2021	NAV per Azione al 30 settembre 2021
Lazard Emerging World Fund									
- A Acc USD	\$66.226	2.306	\$28,72	\$112.258	3.006	\$37,34	\$127.682	3.006	\$42,47
- B Dist USD	\$4.236.575	170.101	\$24,91	\$5.607.588	170.748	\$32,84	\$6.775.195	179.868	\$37,67
- C Acc GBP	£818	33	£24,98	£902	33	£27,56	£11.219.956	366.984	£30,57
- C Dist USD	\$3.854	4.723	\$0,82	\$5.084	4.723	\$1,08	\$5.832	4.723	\$1,23
Lazard Emerging Markets Equity Fund									
- A Acc EUR	€15.485.175	16.028.362	€0,97	€18.863.480	17.219.602	€1,10	€22.641.305	20.459.281	€1,11
- A Acc GBP	£2.133.104	18.111	£117,78	£2.163.028	16.882	£128,12	£2.897.453	21.928	£132,13
- A Acc USD	\$3.303.199	3.889.706	\$0,85	\$7.689.326	7.074.678	\$1,09	\$4.177.440	3.634.141	\$1,15
- A Dist EUR	€13.355.449	134.529	€99,28	€15.389.512	135.939	€113,20	€15.608.008	133.664	€116,77
- A Dist EUR con copertura	€9.087	14.020	€0,65	€11.753	13.865	€0,85	€12.479	13.502	€0,92
- A Dist USD	\$16.755.831	185.436	\$90,36	\$70.293.146	604.345	\$116,31	\$68.410.216	544.606	\$125,61
- B Acc EUR con copertura	€122.887	160.681	€0,76	€215.614	216.241	€1,00	€315.994	296.241	€1,07
- B Acc USD	\$112.168	147.979	\$0,76	\$143.573	147.628	\$0,97	\$167.607	162.543	\$1,03
- BP Acc USD	\$50.042	6.172	\$8,11	\$64.135	6.158	\$10,41	\$67.939	6.144	\$11,06
- BP Dist USD	\$11.644	1.629	\$7,15	\$14.817	1.611	\$9,20	\$15.593	1.570	\$9,93
- C Acc EUR	€2.490.762	2.629.927	€0,95	€3.106.938	2.893.176	€1,07	€1.067.414	983.978	€1,08
- S Acc EUR	€3.820.225	3.952.378	€0,97	€4.049.342	3.697.720	€1,10	€3.739.101	3.382.840	€1,11
- S Acc EUR con copertura	€9.071	10.005	€0,91	-	-	-	-	-	-
- S Acc GBP	£1.379.744	1.076.908	£1,28	£1.430.262	1.026.983	£1,39	£1.268.309	883.775	£1,44
- S Acc USD	\$4.372.827	4.665.963	\$0,94	\$7.372.229	6.151.258	\$1,20	\$3.649.808	2.881.608	\$1,27
- S Dist EUR	€9.255	10.005	€0,93	-	-	-	-	-	-
- S Dist GBP	£1.437.213	1.292.748	£1,11	£1.754.248	1.442.318	£1,22	£1.729.225	1.350.319	£1,28
- S Dist USD	\$193.356	242.899	\$0,80	\$775.674	757.116	\$1,02	\$1.538.509	1.390.481	\$1,11
- SA Acc EUR	€111.111.289	115.699.579	€0,96	€150.482.723	138.544.132	€1,09	€155.576.261	142.155.160	€1,09
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund									
- A Acc USD	\$81.881.840	1.033.541	\$79,22	\$107.840.459	1.043.745	\$103,32	\$61.545.680	553.979	\$111,10
- A Dist EUR	€43.266.103	450.370	€96,07	-	-	-	-	-	-
- C Acc GBP	£86.099.487	834.382	£103,19	£77.328.529	676.301	£114,34	£73.984.218	617.474	£119,82
- C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	£4.418	45	£99,07
- EA Acc EUR con copertura	€41.366	498	€83,05	€54.634	498	€109,69	€59.087	498	€118,63
- EA Acc GBP	£57.480.577	570.846	£100,69	£66.270.262	594.466	£111,48	£67.562.207	578.959	£116,70
- EA Acc USD	\$83.689.002	917.797	\$91,18	\$108.978.259	917.797	\$118,74	\$114.120.837	895.171	\$127,48
- X Acc EUR	€38.533.410	375.682	€102,57	€959.398	8.119	€118,17	€981.749	8.119	€120,92
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund									
- A Acc USD	\$137.588	1.505	\$91,40	\$171.253	1.503	\$113,90	\$57.707	502	\$115,02
- I Acc CHF	CHF60.236.363	652.258	CHF92,35	CHF80.953.826	752.391	CHF107,60	CHF90.426.941	826.595	CHF109,40
Lazard Developing Markets Equity Fund									
- A Acc USD	\$597.401	76.452	\$7,81	\$978.104	95.299	\$10,26	\$1.340.286	117.241	\$11,43
- A Dist EUR	€10.711	1.000	€10,71	€12.464	1.000	€12,46	€13.307	1.000	€13,31
- A Dist USD	\$12.001	1.555	\$7,72	\$15.686	1.547	\$10,14	\$315.753	27.877	\$11,33
- BP Acc USD	\$250.917	32.928	\$7,62	\$367.931	36.623	\$10,05	\$498.737	44.403	\$11,23
- BP Dist USD	\$11.746	1.553	\$7,56	\$15.345	1.539	\$9,97	\$16.995	1.525	\$11,15
- C Dist GBP	£2.522	265	£9,53	£291.933	27.453	£10,63	£522.606	45.099	£11,59
- C Dist USD	-	-	-	\$9.711	849	\$11,44	\$10.851	849	\$12,78
- M Acc USD	\$2.016.424	2.367	\$852,04	\$2.205.816	1.981	\$1.113,48	\$3.244.719	2.629	\$1.234,05

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 30 settembre 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	NAV per Azione al 30 settembre 2022	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022	NAV al 30 settembre 2021	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2021	NAV per Azione al 30 settembre 2021
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund									
- A Acc USD	-	-	-	\$294.994	2.182	\$135,22	\$508.393	3.424	\$148,47
- A Dist USD	\$12.445	124	\$100,63	\$14.957	123	\$121,98	\$16.359	121	\$134,83
- B Acc EUR con copertura	€81.896	1.083	€75,65	€100.185	1.083	€92,51	\$110.844	1.083	€102,39
- B Dist USD	\$2.635.664	28.488	\$92,52	\$3.194.199	28.484	\$112,14	€3.531.203	28.480	\$123,99
- BP Acc USD	\$622.545	6.039	\$103,09	\$752.702	6.038	\$124,66	\$1.494.197	10.863	\$137,55
- BP Dist USD	\$47.282	472	\$100,17	\$57.150	471	\$121,39	\$63.028	470	\$134,21
- M Acc USD	\$12.650.245	15.145	\$835,26	\$16.611.679	16.571	\$1.002,46	\$20.906.719	19.042	\$1.097,93
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund*									
- A Acc GBP	-	-	-	£10.555	111	£95,20	£11.721	111	£105,72
- A Acc USD	-	-	-	\$2.732.245	24.024	\$113,73	\$1.841.596	14.217	\$129,53
- A Dist USD	-	-	-	\$23.359	261	\$89,51	\$26.522	259	\$102,42
- BP Acc USD	-	-	-	\$13.726	153	\$89,86	\$15.550	151	\$102,73
- BP Dist USD	-	-	-	\$13.726	155	\$88,27	\$15.550	154	\$100,98
- C Dist GBP	-	-	-	£1.764	18	£100,65	£1.968	18	£112,31
- EA Acc GBP	-	-	-	£170.906	1.088	£157,03	£332.248	1.910	£173,97
- EA Acc USD	-	-	-	\$2.456.822	18.661	\$131,66	\$3.302.745	22.081	\$149,58
- M Acc USD	-	-	-	\$1.944.724	1.955	\$994,90	\$2.571.168	2.280	\$1.127,50

* Fondo integralmente rimborsato il 30 maggio 2022.

7. Tassi di cambio

Il bilancio è redatto in USD (con l'eccezione dei bilanci di Lazard Japanese Strategic Equity Fund, che sono stati redatti in JPY, di Lazard European Equity Fund, Lazard Pan European Equity Fund e Lazard Pan-European Small Cap Fund, che sono stati redatti in EUR, e di Lazard UK Omega Equity Fund, Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund e Lazard Sterling High Quality Bond Fund, che sono stati redatti in GBP). Per convertire in USD le attività e le passività finanziarie espresse in altre valute sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio di fine periodo/esercizio:

Tassi di cambio rispetto all'USD	30 settembre 2022	31 marzo 2022	30 settembre 2021
Dollaro australiano	1,5634	1,3364	1,3832
Real brasiliano	5,3944	4,7611	5,4458
Sterlina britannica	0,8956	0,7612	0,7422
Dollaro canadese	1,3814	1,2502	1,2666
Peso cileno	968,0100	786,8001	810,8001
Renminbi cinese	7,1395	-	-
Yuan cinese	7,0912	6,3551	6,4622
Peso colombiano	4.610,0050	3.773,0060	3.807,8004
Corona ceca	25,0967	22,0664	21,8764
Corona danese	7,5865	6,7241	6,4200
Lira egiziana	-	18,2800	15,7200
Euro	1,0204	0,9040	0,8633
Dollaro di Hong Kong	7,8497	7,8333	7,7846
Fiorino ungherese	431,6617	332,0905	310,2691
Rupia indiana	81,3513	75,7750	74,2275
Rupia indonesiana	15.227,5000	14.362,5005	14.312,5004
Shekel israeliano	-	3,1911	3,2240
Yen giapponese	144,7300	121,7400	111,2950
Dinaro kuwaitiano	-	0,3040	0,3015
Ringgit malese	4,6370	4,2047	4,1865
Peso messicano	20,1395	19,8900	20,6415

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

7. Tassi di cambio (cont.)

Tassi di cambio rispetto all'USD	30 settembre 2022	31 marzo 2022	30 settembre 2021
Nuovo leu rumeno	5,0487	4,4676	4,2723
Nuovo rublo russo	-	81,2501	72,7913
Nuovo dollaro di Taiwan	31,7490	28,6515	27,8605
Dollaro neozelandese	1,7868	1,4429	1,4486
Corona norvegese	10,8885	8,8039	8,7417
Nuevo Sol peruviano	3,9837	3,6780	4,1345
Peso filippino	58,6250	51,7450	51,0100
Zloty polacco	4,9569	4,2018	3,9773
Riyal del Qatar	3,6418	3,6417	3,6410
Riyal saudita	3,7570	3,7515	3,7507
Dollaro di Singapore	1,4363	1,3554	1,3578
Rand sudafricano	18,1000	14,6125	15,0587
Won sudcoreano	1.430,7000	1.212,0501	1.184,0002
Corona svedese	11,0977	9,4024	8,7544
Franco svizzero	0,9867	0,9241	0,9319
Baht thailandese	37,7200	33,2500	33,8350
Lira turca	18,4905	14,6718	8,8930
Dirham degli Emirati Arabi Uniti	3,6731	3,6731	3,6732

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

Tassi di cambio rispetto all'EUR	30 settembre 2022	31 marzo 2022	30 settembre 2021
Sterlina britannica	0,8778	0,8421	0,8597
Corona danese	7,4352	7,4384	7,4366
Corona norvegese	10,6713	9,7391	10,1260
Corona svedese	10,8763	10,4013	10,1407
Franco svizzero	0,9670	1,0222	-
Dollaro USA	0,9801	1,1062	1,1584

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

Tassi di cambio rispetto alla GBP	30 settembre 2022	31 marzo 2022	30 settembre 2021
Dollaro australiano	1,7456	1,7555	1,8638
Dollaro canadese	1,5424	1,6423	1,7066
Euro	1,1393	1,1875	1,1632
Dollaro di Hong Kong	8,7645	10,2903	10,4890
Yen giapponese	161,5983	159,9238	149,9589
Franco svizzero	1,1017	1,2139	1,2557
Dollaro USA	1,1166	1,3137	1,3474

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

Tassi di cambio rispetto al JPY	30 settembre 2022	31 marzo 2022	30 settembre 2021
Sterlina britannica	0,0062	0,0063	0,0067
Dollaro USA	0,0069	0,0082	0,0090

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

7. Tassi di cambio (cont.)

Per convertire in USD i saldi del Conto economico 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 USD	30 settembre 2022	31 marzo 2022	30 settembre 2021
Sterlina britannica	0,8223	0,7321	0,7205
Euro	0,9657	0,8609	0,8391
Yen giapponese	144,7300	112,3337	109,7627

8. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce depositi bancari, scoperti bancari (ove presenti) al 30 settembre 2022 e al 31 marzo 2022 comprende depositi bancari. Il Depositario potrà affidare a uno o più sub-depositari la custodia della liquidità dei Fondi. I depositi bancari sono sostanzialmente tutti detenuti presso il sub-depositario globale del Depositario, State Street Bank and Trust Company ("State Street").

Sono stati stipulati degli accordi relativi ai conti di liquidità per quanto concerne la Società e i Fondi, conseguentemente all'introduzione dei nuovi 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. Gestione efficiente del portafoglio

La Società può, per conto di qualsiasi Fondo e nel rispetto dei regolamenti e delle condizioni imposti dalla Banca centrale, impiegare tecniche e strumenti relativi a valori mobiliari e strumenti del mercato monetario, compresi gli investimenti in strumenti finanziari derivati (SFD). Tali tecniche e strumenti possono essere utilizzati a fini di gestione efficiente del portafoglio, a fini di copertura o a fini di investimento diretto, se del caso. Tali tecniche e strumenti possono includere investimenti in SFD negoziati in borsa o over-the-counter, quali future, contratti a termine, opzioni, swap, indici su credit default swap, swaption, credit-linked note, titoli convertibili e warrant.

Per gestione efficiente del portafoglio si intendono strumenti e tecniche d'investimento che comportano operazioni che vengono effettuate per uno o più dei seguenti obiettivi specifici: riduzione del rischio, riduzione dei costi o generazione di capitale o reddito supplementare per un Fondo. Possono essere sviluppate nuove tecniche e strumenti che possono essere adatti all'uso da parte della Società e la Società può (alle condizioni imposte dalla Banca centrale) utilizzare tali tecniche e strumenti, subordinatamente all'aggiornamento del Supplemento del Fondo interessato e alla notifica anticipata agli Azionisti. Qualora la Società intenda utilizzare tali strumenti a fini di investimento diretto, i dettagli completi saranno illustrati nella politica d'investimento del Fondo interessato. Qualora un Fondo intenda procedere a operazioni che coinvolgano SFD, la Società dovrà ricorrere a un processo di gestione del rischio conforme ai requisiti della Banca centrale per consentirle di monitorare, misurare e gestire costantemente il rischio rispetto a tutte le posizioni su derivati aperte e il relativo contributo al profilo di rischio complessivo del Fondo. Solo gli SFD riportati nell'attuale processo di gestione del rischio relativo alla Società approvato dalla Banca centrale possono essere utilizzati dalla Società.

La Società non ha utilizzato tecniche di gestione efficiente del portafoglio nel periodo finanziario chiuso il 30 settembre 2022, nell'esercizio chiuso il 31 marzo 2022 o nel periodo finanziario chiuso il 30 settembre 2021.

10. 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 inviate da Lazard Asset Management Limited, Lazard Asset Management LLC, Lazard Japan Asset Management K.K., Lazard Asset Management Pacific Co., Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH e Lazard Gulf Limited (i "Gestori degli investimenti") ogni trimestre, oppure più frequentemente se così necessario in base alle performance e ai profili di rischio dei Fondi.

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

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 dagli stessi Gestori degli Investimenti. Gli Amministratori delegano la responsabilità del monitoraggio e della supervisione del rischio dei Fondi al Gestore, che a sua volta ne dà delega ai Gestori degli investimenti. Il Gestore ora monitora e controlla anche i rischi per i Fondi.

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 Responsabile del rischio del Gruppo del Gestore riferisce al Comitato di Supervisione. Il Comitato di supervisione è l'organo centrale di gestione della piattaforma d'investimento utilizzata dai Gestori degli investimenti. Il Comitato 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 2022.

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.

(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 la Società sia sostanzialmente penalizzata da variazioni del prezzo di alcuni investimenti viene controllato mediante diversificazione del portafoglio. I Gestori degli investimenti e il Responsabile del Rischio d'investimento del Gestore amministrano giornalmente il rischio di mercato dei Fondi conformemente agli obiettivi d'investimento e alle politiche e filosofia ispiratrice di ciascun Fondo. 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. Tutti i titoli (esclusi gli strumenti derivati) sono stati designati al valore equo rilevato a conto economico alla fine del periodo.

La Società non fa uso attualmente di strumenti finanziari derivati per finalità di efficiente gestione del portafoglio. Tuttavia, diversi Fondi utilizzano contratti a termine su valute per la copertura del portafoglio e delle classi di azioni nonché per scopi di investimento. Per informazioni sui contratti di cambio a termine detenuti al 30 settembre 2022 vedere il Portafoglio di Investimenti. La Società utilizza l'approccio dell'impegno per calcolare l'esposizione globale per i Fondi che detengono contratti di cambio a termine.

(ii) Rischio valutario

I Fondi possono investire in titoli denominati in valute diverse dalla loro valuta funzionale (o dalla valuta dell'investitore). Inoltre i Fondi possono investire in contratti di cambio a termine per attuare strategie d'investimento o a fini di copertura delle classi di azioni. 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 ciascun 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 portafogli 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 portafogli 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 portafogli non vi è alcuna politica formale di gestione valutaria.

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

Rischio di controparte/di emittente (cont.)

(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 in fondi obbligazionari. I Gestori degli investimenti amministrano giornalmente il rischio di tasso d'interesse dei Fondi conformemente agli obiettivi d'investimento, alle politiche e alla filosofia ispiratrice di ciascun Fondo.

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 ciascun Fondo. La Società è esposta al rischio di credito tramite i Fondi che investono in titoli a reddito fisso.

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.

La liquidità e i titoli detenuti dai Fondi sono tutti sostanzialmente detenuti tramite il Depositario, eccettuati gli strumenti finanziari derivati detenuti presso le controparti indicate nel Portafoglio degli investimenti.

Anche se la liquidità custodita presso State Street 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 del Depositario o del 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 del 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 e pertanto i diritti relativi a tali titoli sono tutelati. Pertanto, in caso di insolvenza o fallimento del Depositario, i titoli dei Fondi risultano segregati e protetti, 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 Standard & Poor's della controllante del Depositario e del Sub-depositario globale, State Street Corporation, al 30 settembre 2022 e 31 marzo 2022 è AA- per i depositi a lungo termine e A-1+ per quelli a breve termine.

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 dei Fondi. Non vi erano attività in sofferenza o svalutate al 30 settembre 2022 né al 31 marzo 2022.

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.

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

Rischio di controparte/di emittente (cont.)

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 o 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 dai Regolamenti OICVM della Banca centrale, e cioè:

- (i) Essere un istituto di credito conforme ai Regolamenti 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 valore patrimoniale netto nel precedente caso (i) e al 5% del valore patrimoniale netto nel precedente caso (ii).

Tutte le controparti dei contratti di cambio a termine sono indicate nel rispettivo Portafoglio degli investimenti.

Diversi Fondi sono inoltre esposti al rischio di credito a causa dell'investimento in titoli partecipativi ("P-note"). I P-note sono strumenti finanziari utilizzabili da alcuni Fondi per acquisire esposizione a un investimento azionario in un mercato locale in cui non è consentita la proprietà diretta. L'investimento in P-note può comportare un'operazione OTC con una terza parte. Tale investimento può pertanto esporre i Fondi non soltanto a fluttuazioni del valore dell'azione sottostante, ma anche al rischio di insolvenza della controparte che, ove si verifichi siffatta insolvenza, può determinare la perdita dell'intero valore di mercato dell'azione. Tale esposizione alle controparti è gestita nel rispetto dei limiti di esposizione imposti dai Regolamenti OICVM della Banca centrale sopra illustrati. I P-note, che vengono generalmente emessi da banche o broker-dealer, sono pagherò cambiari concepiti per replicare la performance di un particolare mercato o titolo azionario sottostante. Il rendimento di un P-note legato a un particolare titolo sottostante è solitamente incrementato in misura pari agli eventuali dividendi distribuiti in relazione al titolo sottostante. Tuttavia, il detentore di un P-note solitamente non acquisisce i diritti di voto che altrimenti acquisirebbe in caso di possesso diretto del titolo sottostante. Al 30 settembre 2022 e al 31 marzo 2022 nessun comparto deteneva P-note.

Rischio di liquidità

Gli investimenti dei Fondi sono composti da titoli monetizzabili e facilmente vendibili. 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 Valore patrimoniale netto 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 Valore patrimoniale netto del Fondo interessato. Qualunque richiesta di rimborso o conversione così ridotta sarà rinviata al giorno di negoziazione successivo ed evasa in conformità all'Atto costitutivo nei giorni di negoziazione successivi. I Fondi hanno la capacità di contrarre prestiti a breve termine per garantire la compensazione. Nel corso del periodo corrente o in quello precedente non è stato stipulato alcun prestito per tale motivo.

Le passività finanziarie del Fondo da saldare entro tre mesi si riferiscono per la maggior parte a debiti per acquisto di investimenti, rimborsi, distribuzioni, 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 altre passività finanziarie in scadenza entro tre mesi, eccettuati i contratti di cambio a termine indicati nei Portafogli degli investimenti al 30 settembre 2022. Le imposte maturate su plusvalenze estere di titoli rivalutati non hanno una data di scadenza.

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

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

Rischio di liquidità (cont.)

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.

Rischio di concentrazione

I Fondi possono essere esposti al rischio di concentrazione quando un azionista detiene una percentuale significativa del capitale azionario emesso del Fondo.

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 gli elementi seguenti:

- Quotazioni di attività o passività simili in mercati attivi.
- 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.
- 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).
- 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 valuteranno 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.

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.

Tutti gli strumenti finanziari per ogni Fondo sono di livello 1, eccettuati gli strumenti finanziari sotto elencati, che sono di livello 2 al 30 settembre 2022 e 31 marzo 2022:

	30 settembre 2022	% del NAV	31 marzo 2022	% del NAV
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Livello 2		Livello 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	GBP		GBP	
Contratti di cambio a termine	19.905.441	1,48	3.366.313	0,21
Totale	19.905.441	1,48	3.366.313	0,21
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	GBP		GBP	
Contratti di cambio a termine	(12.266.563)	(0,91)	(7.781.541)	(0,48)
Totale	(12.266.563)	(0,91)	(7.781.541)	(0,48)

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

	30 settembre 2022	% del NAV	31 marzo 2022	% del NAV
Lazard Global Sustainable Equity Fund	Livello 2		Livello 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	19.095	0,00	-	-
Totale	19.095	0,00	-	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(194.986)	(0,10)	-	-
Totale	(194.986)	(0,10)	-	-
	30 settembre 2022	% del NAV	31 marzo 2022	% del NAV
Lazard Global Managed Volatility Fund	Livello 2		Livello 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	1.013	0,00	-	-
Totale	1.013	0,00	-	-
	30 settembre 2022	% del NAV	31 marzo 2022	% del NAV
Lazard Global Thematic Focus Fund	Livello 2		Livello 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	9	0,00	-	-
Totale	9	0,00	-	-
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(196)	(0,00)	-	-
Totale	(196)	(0,00)	-	-
	30 settembre 2022	% del NAV	31 marzo 2022	% del NAV
Lazard Global Equity Franchise Fund	Livello 2		Livello 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	396	0,00	127	0,00
Totale	396	0,00	127	0,00
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(3.665)	(0,00)	(462)	(0,00)
Totale	(3.665)	(0,00)	(462)	(0,00)
	30 settembre 2022	% del NAV	31 marzo 2022	% del NAV
Lazard Digital Health Fund	Livello 2		Livello 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	208	0,01	64	0,00
Totale	208	0,01	64	0,00
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(1.508)	(0,06)	(559)	(0,02)
Totale	(1.508)	(0,06)	(559)	(0,02)
	30 settembre 2022	% del NAV	31 marzo 2022	% del NAV
Lazard US Equity Concentrated Fund	Livello 2		Livello 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	13.543	0,01	1.107.831	0,18
Totale	13.543	0,01	1.107.831	0,18
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(135.934)	(0,04)	(54.725)	(0,01)
Totale	(135.934)	(0,04)	(54.725)	(0,01)

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

	30 settembre 2022	% del NAV	31 marzo 2022	% del NAV	
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Livello 2		Livello 2		
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	JPY		JPY		
Contratti di cambio a termine	66.177	0,00	3.018.260	0,11	
Totale	66.177	0,00	3.018.260	0,11	
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	JPY		JPY		
Contratti di cambio a termine	(194.283)	(0,00)	(6.378)	(0,00)	
Totale	(194.283)	(0,00)	(6.378)	(0,00)	
	30 settembre 2022	% del NAV	31 marzo 2022	% del NAV	
Lazard Emerging Markets Equity Fund	Livello 2		Livello 2		
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD		
Contratti di cambio a termine	196	0,00	3.745	0,00	
Totale	196	0,00	3.745	0,00	
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD		
Contratti di cambio a termine	(2.871)	(0,00)	(402)	(0,00)	
Totale	(2.871)	(0,00)	(402)	(0,00)	
	30 settembre 2022	% del NAV	31 marzo 2022	% del NAV	
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Livello 2		Livello 2	Livello 3	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	USD	
Azioni	-	-	-	1.655.277	0,41
Contratti di cambio a termine	71	0,00	770	-	0,00
Totale	71	0,00	770	1.655.277	0,41
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD		
Contratti di cambio a termine	(840)	(0,00)	(33)	-	(0,00)
Totale	(840)	(0,00)	(33)	-	(0,00)
	30 settembre 2022	% del NAV	31 marzo 2022	% del NAV	
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	Livello 2		Livello 2		
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD		
Titoli a reddito fisso	15.737.038	98,06	20.653.365	98,18	
Contratti di cambio a termine	517.761	3,23	265.544	1,26	
Totale	16.254.799	101,29	20.918.909	99,44	
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD		
Contratti di cambio a termine	(491.057)	(3,06)	(468.836)	(2,23)	
Totale	(491.057)	(3,06)	(468.836)	(2,23)	

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 fondi d'investimento. Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, Lazard Global Sustainable Equity Fund, Lazard Global Managed Volatility Fund, Lazard Global Thematic Fund, Lazard Global Thematic Focus Fund, Lazard Global Equity Franchise Fund, Lazard Global Small Cap Fund, Lazard European Equity Fund, Lazard Pan-European Small Cap Fund, Lazard Japanese Strategic Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund, Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund e Lazard Developing Markets Equity Fund detenevano titoli azionari cui è stato applicato un fattore di fair value alla fine del periodo. Tali titoli sono inclusi nel Livello 1. Il resto dei Fondi non ha adeguato la quotazione per gli strumenti di Livello 1. 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 nel livello 2. Comprendono azioni ordinarie, obbligazioni, P-note, diritti non quotati e contratti di cambio a termine.

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

Al 30 settembre 2022 e al 31 marzo 2022 erano presenti titoli di livello 3 su Lazard Emerging Markets Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund e Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund, ma con un fair value (valore equo) pari a zero. Questi titoli di livello 3 erano tutti titoli detenuti in Russia. Al 31 marzo 2022 c'era un titolo di livello 3 anche nel Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund, per un valore di USD 1.655.277 che è stato valutato al fair value dal Gestore.

Nel corso del periodo finanziario chiuso il 30 settembre 2022 e dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2022 non vi sono stati trasferimenti di strumenti dei Fondi da un livello ad un altro.

11. Linea di credito

In data 2 agosto 2022, 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. Nel corso del periodo finanziario chiuso al 30 settembre 2022 non è stato prelevato alcun importo dalla Linea di credito.

12. Accordi di soft commission

I Gestori degli investimenti della Società 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 attinenti agli investimenti loro forniti dagli stessi intermediari o da terzi. Tali servizi possono consistere in ricerche di mercato o attendere all'esecuzione di operazioni per conto dei clienti.

I Gestori degli investimenti stipulano accordi con tali controparti, ivi comprese transazioni relative agli investimenti dei Fondi. I Gestori degli investimenti si attivano per ottenere, in ogni momento, la migliore esecuzione di tutte le transazioni per tutti i clienti, ivi inclusi i Fondi, e ritengono che tali accordi siano vantaggiosi per i Fondi.

13. Operazioni con parti correlate

Tutte le operazioni sostanziali con parti correlate eseguite dal Gestore e dagli Amministratori sono incluse nella Nota 3 al bilancio d'esercizio.

Andreas Hübner, Jeremy Taylor e Denis Faller sono dirigenti a tempo pieno del Gruppo Lazard nonché Amministratori della Società. Andreas Hübner, Jeremy Taylor e Denis Faller non hanno diritto ai compensi degli Amministratori corrisposti dalla Società. Gli attuali Amministratori della Società sono anche Amministratori del Gestore. Gli emolumenti degli amministratori versati nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2022 ammontano a USD 65.791 (30 settembre 2021: USD 67.924), di cui USD 50.360 (31 marzo 2022: USD 20.382) da saldare alla fine dell'esercizio.

Daniel Morrissey è un Amministratore della Società ma non più socio di William Fry a partire dal 1° gennaio 2022 (i consulenti legali della Società ai sensi della legge irlandese). I soci di William Fry possiedono Wilton Secretarial Limited (il "Segretario"). Daniel Morrissey ha un interesse effettivo, ai sensi del Companies Act 2014, nelle parcelle legali e di segreteria pagate a William Fry durante il periodo finanziario conclusosi il 31 marzo 2022. I diritti di segreteria pagati a William Fry e al Segretario durante il periodo finanziario chiuso al 30 settembre 2022 sono ammontati a USD 438.006 (30 settembre 2021: USD 211.953).

Al 30 settembre 2022, le seguenti entità di parti correlate detenevano investimenti nella Società:

30 settembre 2022

Nome investitori	Nome del Fondo	Valore	Valuta	% del NAV di ciascun Fondo
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	2.208.864	USD	0,15
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	1.579.850	USD	0,10
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	90.838	USD	0,01
Lazard Group LLC	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	3.603.039	USD	0,24
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	15.712	USD	0,00
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Sustainable Equity Fund	2.665.451	USD	1,56

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

13. Operazioni con parti correlate (cont.)

30 settembre 2022 (cont.)

Nome investitori	Nome del Fondo	Valore	Valuta	% del NAV di ciascun Fondo
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Sustainable Equity Fund	5.962.911	USD	3,49
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	61.341	EUR	0,04
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	19.610	GBP	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	68.229	USD	0,04
Lazard Group LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	2.909.268	USD	1,70
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Managed Volatility Fund	792.158	USD	1,84
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Managed Volatility Fund	806.223	USD	1,87
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Managed Volatility Fund	14.191	GBP	0,04
Lazard Group LLC	Lazard Global Managed Volatility Fund	1.978.748	USD	4,60
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Thematic Fund	3.984.346	USD	12,31
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Thematic Fund	1.480.867	USD	4,58
Lazard Group LLC	Lazard Global Thematic Fund	2.494.095	USD	7,71
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Thematic Fund	1.620.334	USD	5,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Thematic Focus Fund	18.041	EUR	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Thematic Focus Fund	43.413	GBP	0,01
Lazard Diversified Return Fund	Lazard Global Thematic Focus Fund	711.055	USD	0,21
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Equity Franchise Fund	873.145	USD	0,16
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Equity Franchise Fund	2.967.464	USD	0,54
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	39.260	GBP	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	20.839	USD	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	3.987.559	USD	0,73
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Small Cap Fund	34.758	USD	0,09
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health fund	228.398	EUR	9,08
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health fund	138.874	GBP	6,29
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health fund	1.947.350	USD	78,97
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Equity Fund	1.024.653	USD	12,17
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Equity Fund	881.807	USD	10,48
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Equity Fund	39.192	USD	0,47
Lazard Group LLC	Lazard European Equity Fund	925.620	USD	11,00
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard European Equity Fund	3.729	USD	0,04
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	5.593.471	EUR	1,51
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	11.295.383	USD	3,12
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Equity Concentrated Fund	20.031	GBP	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Equity Concentrated Fund	76.312	USD	0,02
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	171.396	EUR	0,05
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	1.067.507	EUR	0,29
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	3.454.437	USD	0,95
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	7.174.647	USD	1,98
Lazard & Co Services Limited	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	586.029	USD	1,96
Lazard Asset Management Limited	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	868.528	USD	2,90
Lazard Asset Management LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	27.311	GBP	0,10
Lazard Asset Management LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	109.220	USD	0,36
Lazard Group LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	625.552	USD	2,09
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Equity Fund	27.412	EUR	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Equity Fund	24.137	USD	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	46.189	USD	0,08
Lazard & Co Services Limited	Lazard Developing Markets Equity Fund	768.501	USD	26,48
Lazard Asset Management Limited	Lazard Developing Markets Equity Fund	437.994	USD	15,09
Lazard Asset Management LLC	Lazard Developing Markets Equity Fund	35.497	USD	1,22
Lazard Group LLC	Lazard Developing Markets Equity Fund	793.754	USD	27,35
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	7.016.995	USD	43,72
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	1.519.724	USD	9,47
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	36.794	USD	0,23
Lazard Group LLC	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	4.054.793	USD	25,27

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

13. Operazioni con parti correlate (cont.)

Al 31 marzo 2022, le seguenti entità di parti correlate detenevano investimenti nella Società:

31 marzo 2022

Nome investitori	Nome del Fondo	Valore	Valuta	% del NAV di ciascun Fondo
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	2.404.515	GBP	0,15
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	1.464.843	GBP	0,09
Lazard Group LLC	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	3.739.879	GBP	0,23
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	87.597	GBP	0,01
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Sustainable Equity Fund	3.450.516	USD	1,59
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Sustainable Equity Fund	8.288.897	USD	3,81
Lazard Group LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	3.874.220	USD	1,78
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	2.209.115	USD	1,02
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Managed Volatility Fund	1.082.231	USD	2,54
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Managed Volatility Fund	956.691	USD	2,24
Lazard Group LLC	Lazard Global Managed Volatility Fund	1.524.922	USD	3,58
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Managed Volatility Fund	18.649	USD	0,04
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Thematic Fund	4.565.166	USD	11,39
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Thematic Fund	2.284.856	USD	5,70
Lazard Group LLC	Lazard Global Thematic Fund	3.504.867	USD	8,74
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Equity Franchise Fund	972.866	USD	0,29
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Equity Franchise Fund	3.336.740	USD	1,00
Lazard Group LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	4.574.608	USD	1,37
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	80.193	USD	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Small Cap Fund	35.157	USD	0,07
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health Fund	3.278.765	USD	100,00
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Equity Fund	1.119.641	EUR	6,64
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Equity Fund	1.057.265	EUR	6,27
Lazard Group LLC	Lazard European Equity Fund	1.226.637	EUR	7,28
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Equity Fund	45.921	EUR	0,27
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Equity Concentrated Fund	122.833	USD	0,02
Lazard & Co Services Limited	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	87.204.506	JPY	3,30
Lazard Asset Management Limited	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	121.761.698	JPY	4,60
Lazard Group LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	113.216.371	JPY	4,28
Lazard Asset Management LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	20.266.789	JPY	0,77
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Equity Fund	43.718	USD	0,01
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	675.035	USD	9,09
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	637.053	USD	8,58
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	889.645	USD	11,98
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	55.340	USD	0,75
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Market Managed Volatility Fund	57.350	USD	0,07
Lazard & Co Services Limited	Lazard Developing Markets Equity Fund	939.484	USD	23,55
Lazard Asset Management Limited	Lazard Developing Markets Equity Fund	420.407	USD	10,54
Lazard Group LLC	Lazard Developing Markets Equity Fund	824.787	USD	20,67
Lazard Asset Management LLC	Lazard Developing Markets Equity Fund	46.364	USD	1,16
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	9.511.830	USD	45,22
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	2.096.005	USD	9,96
Lazard Group LLC	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	5.228.348	USD	24,85
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	44.166	USD	0,21

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

13. Operazioni con parti correlate (cont.)

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 30 settembre 2022 e al 31 marzo 2022.

Nome del Fondo	30 settembre 2022		31 marzo 2022	
	Numero di azionisti significativi	Partecipazione aggregata in % del Fondo	Numero di azionisti significativi	Partecipazione aggregata in % del Fondo
Lazard Global Sustainable Equity Fund	1	22,86%	1	21,79%
Lazard Global Managed Volatility Fund	1	84,93%	1	97,13%
Lazard Global Thematic Fund	2	79,30%	2	76,09%
Lazard Global Thematic Focus Fund	1	39,22%	2	89,08%
Lazard Global Equity Franchise Fund	1	87,42%	1	21,01%
Lazard Global Small Cap Fund	1	99,87%	1	99,87%
Lazard Digital Health Fund	1	82,66%	1	100,00%
Lazard European Equity Fund	-	-	1	39,79%
Lazard Pan European Small Cap Fund	1	87,42%	1	73,41%
Lazard US Equity Concentrated Fund	2	56,96%	2	54,81%
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	3	96,07%	2	99,95%
Lazard Emerging World Fund	1	69,61%	1	68,28%
Lazard Emerging Markets Equity Fund	1	39,55%	1	60,28%
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	-	-	1	28,38%
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	1	99,87%	1	99,80%
Lazard Developing Markets Equity Fund	1	90,89%	1	25,03%
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	2	54,42%	2	50,85%
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund*	-	-	2	85,82%

* Fondo integralmente rimborsato il 30 maggio 2022.

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. Oltre a dette operazioni, esistono anche operazioni, compiute da soggetti collegati a nome della Società, cui gli Amministratori non hanno accesso diretto e in ordine alle quali gli Amministratori devono basarsi sulle assicurazioni dei relativi delegati che i soggetti collegati conducenti siffatte operazioni le conducono su una base analoga. Gli azionisti devono valutare la struttura di governance della Società descritta più dettagliatamente nella sezione Principi di Corporate Governance della Relazione degli Amministratori del bilancio sottoposto a revisione per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022, nonché i ruoli e le responsabilità dei rispettivi delegati della Società oggetto della supervisione globale del Consiglio. Gli azionisti devono inoltre fare riferimento al Prospetto che identifica molte delle operazioni con soggetti collegati e la natura generale degli accordi contrattuali con i soggetti collegati principali, fermo restando che non tutte le operazioni con soggetti collegati sono indicate.

Gli azionisti devono altresì tenere conto delle disposizioni del Prospetto in materia di conflitti d'interesse. 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 del periodo finanziario hanno rispettato tali obblighi, come attestato dal Gestore mediante regolari comunicazioni agli Amministratori.

I dettagli delle commissioni corrisposte a parti correlate e a taluni soggetti collegati sono riportati nella Nota 3 al bilancio. 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.

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

14. 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 ripeschciati nel NAV della corrispondente classe di Azioni ad accumulazione.

Nel corso dei periodi finanziari chiusi il 30 settembre 2022 e il 30 settembre 2021 sono state pagate distribuzioni sulle seguenti classi di azioni:

Fondo	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund		Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard Digital Health Fund		Lazard European Equity Fund	
	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione
Data ex dividendo: 1 aprile 2022														
A Dist EUR	-	-	-	-	1.744	0,7427	-	-	-	-	-	-	1.102	0,0039
A Dist EUR con copertura	541.599	0,0242	-	-	-	-	-	-	1.210	0,6724	-	-	-	-
A Dist GBP	6.389.488	0,0203	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	39.344	0,1233	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56	0,0352
A Dist USD con copertura	299.210	0,0352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.143	0,0022
B Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist USD con copertura	15.371	0,1476	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD	6.155	0,1199	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD con copertura	2.240	0,1231	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist EUR con copertura	2.537	0,1252	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	282.226	0,1291	-	-	-	-	-	-	28.012	0,8171	-	-	2.096	0,0138
C Dist GBP con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist USD con copertura	353.745	0,1254	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	82.526	0,0951	-	-	-	-	-	-
E Dist USD	-	-	37	0,0021	-	-	48	0,1065	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	2.348	0,8684	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	1	0,0005	-	-	-	-	282.299	0,8081	-	-	-	-
J Dist GBP	-	-	-	-	-	-	44	0,0389	98.254	0,38	69	0,0912	-	-
S Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondo	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging World Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund**		Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	
	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distribuzione per azione
Data ex dividendo: 1 aprile 2022												
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	87.788	0,6458	-	-	-	-
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	66	0,0048	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	1.032	0,0554	123	0,7781	-	-	394.184	0,6627	69	0,2654	112	0,9094
A Dist USD con copertura	-	-	144	0,9141	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist USD	-	-	-	-	64.151	0,3757	-	-	-	-	15.393	0,5404
B Dist USD con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

14. Distribuzioni (cont.)

Fondo	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging World Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund**		Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	
Data ex dividendo: 1 aprile 2022 (cont.)	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione
BP Dist USD	-	-	46	0,2996	-	-	26	0,0162	-	-	124	0,2639
BP Dist USD con copertura	-	-	60	0,3867	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	7	0,4079	-	-
C Dist GBP con copertura	-	-	379	1,3313	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist USD	1.768	0,0573	-	-	79	0,0168	-	-	-	-	-	-
C Dist USD con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S Dist GBP	-	-	-	-	-	-	11.375	0,0079	-	-	-	-
S Dist USD	-	-	-	-	-	-	5.006	0,0066	-	-	-	-

Fondo	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Managed Volatility Fund		Lazard Global Thematic Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard US Equity Concentrated Fund	
Data ex dividendo: 1 aprile 2021	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri- buzione per azione
A Dist EUR	-	-	1.814	0,7828	-	-	-	-	-	-	3.412	0,0119	-	-
A Dist EUR con copertura	994.624	0,0194	-	-	-	-	-	-	905	0,5030	-	-	-	-
A Dist GBP	4.943.103	0,0152	-	-	180.520	3,4018	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	5.150	0,0972	-	-	68.085	4,7137	-	-	-	-	180	0,1159	416	0,0215
A Dist USD con copertura	275.137	0,0278	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.243	0,0270	-	-
B Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist USD con copertura	16.465	0,119	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD	8.626	0,0955	-	-	-	-	-	-	-	-	117	0,0761	-	-
BP Dist USD con copertura	8.054	0,0963	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist EUR con copertura	1.967	0,0985	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	108.613	0,0968	-	-	-	-	-	-	8.137	0,5769	5.179	0,0343	-	-
C Dist GBP con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.326	0,0988
C Dist USD con copertura	91.025	0,0958	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	22.763	0,0348	-	-	-	-	-	-
E Dist USD	-	-	-	-	-	-	18	0,0389	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	3.319	0,6045	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	273.484	0,5686	-	-	-	-
S Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

14. Distribuzioni (cont.)

Fondo	Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging World Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Core Equity Fund		Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund		Lazard Global Strategic Equity Fund*	
	Importo (valuta della classe)	Distri buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri buzione per azione	Importo (valuta della classe)	Distri buzione per azione
Data ex dividendo: 1 aprile 2021												
A Dist EUR	-	-	-	-	272.011	0,4851	-	-	-	-	-	-
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	53	0,0039	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	126	0,8125	-	-	310.178	0,5280	-	-	102	0,8473	-	-
A Dist USD con copertura	132	0,8552	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist USD	-	-	31.719	0,1758	-	-	-	-	17.620	0,6188	-	-
B Dist USD con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD	54	0,3572	-	-	12	0,0074	-	-	38	0,3182	-	-
BP Dist USD con copertura	60	0,3962	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	2	0,0928	-	-	-	-
C Dist GBP con copertura	39	1,3742	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist USD	-	-	49	0,0103	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist USD con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	313	0,0169
S Dist GBP	-	-	-	-	12.596	0,0061	-	-	-	-	-	-
S Dist EUR	-	-	-	-	58	0,0049	-	-	-	-	-	-
S Dist USD	-	-	-	-	14.340	0,0054	-	-	-	-	-	-

* Fondo integralmente rimborsato il 27 luglio 2021.

** Fondo integralmente rimborsato il 30 giugno 2022.

15. Eventi significativi nel corso del periodo

Nel corso del periodo chiuso il 30 settembre 2022 sono state lanciate le seguenti classi di azioni.

Nome del Fondo	Classe di azioni	Data di lancio
Lazard Global Sustainable Equity Fund	A Acc EUR con copertura	9 agosto 2022
	E Acc GBP con copertura	19 agosto 2022
	E Dist EUR	31 agosto 2022
Lazard Global Thematic Focus Fund	J Acc EUR	27 aprile 2022
	C Acc GBP	11 maggio 2022
	C Dist GBP	27 maggio 2022
	A Acc EUR	14 settembre 2022
Lazard Global Equity Franchise Fund	J Acc EUR con copertura	14 settembre 2022
	C Acc USD	24 giugno 2022
Lazard Emerging Markets Equity Fund	S Dist EUR	14 settembre 2022
	S Acc EUR con copertura	14 settembre 2022
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	C Acc USD	16 maggio 2022
	A Dist EUR	27 settembre 2022

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

15. Eventi significativi nel corso del periodo (cont.)

Nel corso del periodo chiuso il 30 settembre 2022 sono state completamente rimborsate le seguenti classi di azioni.

Nome del Fondo	Classe di azioni	Data di chiusura
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	A Acc USD	17 agosto 2022
Lazard Global Managed Volatility Fund	A Acc USD	17 agosto 2022
	A Dist EUR	11 aprile 2022
Lazard Global Thematic Focus Fund	EA Acc EUR	20 luglio 2022
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	A Acc USD con copertura	17 agosto 2022
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	C Acc USD	19 agosto 2022
Lazard Developing Markets Equity Fund	C Dist USD	23 maggio 2022
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund	A Acc USD	30 giugno 2022
	A Dist USD	30 giugno 2022
	EA Acc USD	30 giugno 2022
	EA Acc GBP	30 giugno 2022
	C Dist GBP	30 giugno 2022
	BP Acc USD	30 giugno 2022
	BP Dist USD	30 giugno 2022
	A Acc GBP	30 giugno 2022
	M Acc USD	30 giugno 2022

A decorrere dal 1° aprile 2022, i Consulenti legali ai sensi della legge inglese sono cambiati da MacFarlanes LLP in CMS Cameron McKenna Nabarro Olswang LLP

In data 28 aprile 2022 agli azionisti di Lazard Emerging Markets Core Equity Fund è stata trasmessa una lettera di notifica che li avvisava del fatto che la Società intendeva chiudere il Fondo negli interessi dei relativi azionisti, in quanto il Fondo non era più sostenibile da un punto di vista commerciale per via delle scarse attività gestite, senza previsioni di ulteriori raccolte di attività. I rimborsi volontari sono stati elaborati in data 30 maggio 2022, seguiti dai rimborsi obbligatori in data 31 maggio 2022. Il Gestore ha acconsentito a farsi carico di tutti i costi relativi alla chiusura del Fondo. Il Fondo è stato interamente rimborsato il 31 maggio 2022.

Samantha McConnell è stata nominata nella commissione di verifica il 14 giugno 2022.

A decorrere dal 1° agosto 2022, l'Agente Amministrativo, Conservatore del Registro e Agente incaricato del trasferimento titoli è cambiato da BNY Mellon Fund Services (Ireland) Designated Activity Company in State Street Fund Services (Ireland) Limited. Lo stesso giorno, il Depositario è cambiato da The Bank of New York Mellon SA/NV, Dublin Branch in State Street Custodial Services (Ireland) Limited. Sempre in tale data, il Gestore valutario è cambiato da The Bank of New York Mellon in State Street Bank International GmbH. A seguito della modifica dell'Agente Amministrativo, Depositario e Gestore valutario, le rispettive commissioni relative a tali servizi sono diminuite durante il periodo. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla Nota 3.

In data 2 agosto 2022 è stato pubblicato un Prospetto aggiornato della Società. Gli aggiornamenti includono (a) una modifica dell'Agente Amministrativo, Depositario e Gestore valutario; (b) l'inclusione del fattore di rischio legato allo stile azionario nella sezione Fattori di rischio; (c) l'aggiornamento degli Sconti alla Commissione di gestione; (d) l'inclusione del paragrafo sulla Commissione per i Gestori valutari nella sezione Commissioni e spese; (e) una modifica alle imposte sul reddito e sulle plusvalenze nella sezione Gli Azionisti; (f) l'aggiornamento dell'elenco delle entità a cui possono essere delegate o subdelegate le funzioni di conservazione del Depositario.

Gavin Caldwell ha rassegnato le dimissioni da Amministratore della Società e dalla commissione di verifica con effetto dal 30 settembre 2022.

Potenziali effetti del Covid-19

La pandemia mondiale del coronavirus del 2019 (COVID-19) e le misure aggressive adottate da molti governi o volontariamente assunte da parti private, tra cui la chiusura dei confini, la limitazione dei viaggi, la quarantena e così via, insieme alla chiusura o alla mutazione di molti negozi e altre imprese, ha influito negativamente, spesso in modo pesante, sui mercati di tutto il mondo. Non è noto per quanto tempo dureranno gli effetti di questa crisi e dei suoi possibili sviluppi, ma potrebbe verificarsi un periodo prolungato di rallentamento economico globale che potrebbe avere un impatto su un Portafoglio e sui suoi investimenti.

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

15. Eventi significativi nel corso del periodo (cont.)

Crisi in Ucraina e conseguenze sui Fondi

Al 30 settembre 2022, alcuni Fondi detenevano titoli azionari russi. Si trattava di Lazard Emerging Markets Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund e Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund in cui, prima della svalutazione a zero, l'esposizione era inferiore all'1% per ciascun Fondo applicabile. Il 24 febbraio 2022, le truppe russe hanno intrapreso l'invasione dell'Ucraina e, al 30 settembre 2022, i paesi sono ancora in attivo conflitto armato. A seguito dell'invasione, gli Stati Uniti, il Regno Unito, l'Unione europea e diverse altre nazioni hanno annunciato l'imposizione o l'estensione di una vasta gamma di sanzioni, controlli sulle esportazioni e altre misure contro la Russia, nonché su alcune banche, società, funzionari governativi e altri soggetti in o affiliati con Russia e Bielorussia.

Il conflitto in corso e le misure di risposta in rapida evoluzione possono avere un impatto negativo sull'economia e sull'attività imprenditoriale a livello globale (anche nei paesi in cui i Fondi investono), e pertanto potrebbero influire negativamente sul rendimento degli investimenti dei Fondi. La gravità e la durata del conflitto e il suo impatto sulle condizioni economiche e di mercato globali sono imprevedibili e, di conseguenza, la gestione sta monitorando attivamente la situazione e l'impatto che potrebbe avere sui Fondi. Nella misura in cui i prestatori di servizi della Società possano avere operazioni rilevanti nella regione interessata, non vi sono stati impatti operativi. Vi è anche un potenziale impatto sull'inflazione e una potenziale interruzione della catena di fornitura per le società sottostanti in cui deteniamo investimenti. Per dettagli sulle esposizioni al 30 settembre 2022, si rimanda alle pagine da 109 a 150 dei Portafogli degli investimenti.

Per alcuni Fondi, il mercato a cui gli investimenti dei Fondi erano esposti ha registrato una notevole volatilità durante il periodo finanziario. I dati sulle performance assolute e relative sono inclusi nei Commenti dei Gestori degli investimenti all'interno del presente Bilancio.

Non vi è stato alcun altro evento di rilievo nel corso del periodo.

16. Eventi significativi successivi alla chiusura del periodo

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. Per le classi di azioni seguenti sono state dichiarate distribuzioni in relazione al periodo dal 1° aprile 2022 al 30 settembre 2022. Queste sono state pagate agli Azionisti della classe interessata del rispettivo Fondo il 7 e il 10 ottobre 2022 e di seguito ne sono riportati i dettagli:

Fondo	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund				Lazard Global Sustainable Equity Fund				Lazard Global Thematic Fund				
	Data ex dividendo: 3 ottobre 2022	Importo di base GBP	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione	Importo di base USD	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione	Importo di base USD	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione
A Dist EUR con copertura	930.935	1.072.695	0,0379	0,0437	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	10.248.636	10.248.636	0,0372	0,0372	-	-	-	-	33.669	29.732	0,6647	0,5870	-
A Dist USD	54.863	62.127	0,1720	0,1948	6	6	0,0392	0,0392	15.219	15.219	0,6666	0,6666	-
A Dist USD con copertura	434.192	491.679	0,0539	0,0610	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist USD con copertura	22.508	25.489	0,2249	0,2547	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD	3.857	4.368	0,1660	0,1880	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD con copertura	1.473	1.668	0,1871	0,2119	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist EUR con copertura	9.987	11.508	0,1964	0,2263	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	693.995	693.995	0,2365	0,2365	62	54	0,1134	0,1001	-	-	-	-	-
C Dist USD con copertura	718.423	813.542	0,1917	0,2171	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist EUR	-	-	-	-	6	6	0,0161	0,0164	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	2.042	1.803	0,2778	0,2453	-	-	-	-	-
E Dist USD	-	-	-	-	2.991	2.991	0,2080	0,2080	-	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	103.605	91.491	0,3143	0,2776	-	-	-	-	-

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

16. Eventi significativi successivi alla chiusura del periodo (cont.)

Fondo	Lazard Global Thematic Focus Fund				Lazard Global Equity Franchise Fund				Lazard European Equity Fund			
Data ex dividendo: 3 ottobre 2022 (cont.)	Importo di base USD	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione	Importo di base USD	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione	Importo di base EUR	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	3.580	3.580	0,0128	0,0128
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	2.148	2.186	1,1933	1,2142	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	170	167	0,1056	0,1038
B Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	41.081	41.081	0,0291	0,0291
BP Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	112	110	0,0701	0,0689
C Dist GBP	3	3	0,0166	0,0147	83.187	73.460	1,8114	1,5996	6.526	5.664	0,0430	0,0373
E Dist GBP	545.451	481.677	0,6138	0,5420	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist USD	443	443	0,5214	0,5214	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	4.388	4.466	1,6230	1,6515	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	474.154	418.716	1,7933	1,5836	-	-	-	-
J Dist GBP	44.553	39.344	0,3682	0,3252	467.964	413.250	1,4397	1,2714	-	-	-	-

Fondo	Lazard US Equity Concentrated Fund				Lazard Japanese Strategic Equity Fund				Lazard Emerging World Fund			
Data ex dividendo: 3 ottobre 2022 (cont.)	Importo di base USD	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione	Importo di base JPY	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione	Importo di base USD	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione
A Dist USD	10	10	0,0005	0,0005	14.306	99	89,3865	0,6178	-	-	-	-
A Dist USD con copertura	-	-	-	-	19.875	137	124,4738	0,8603	-	-	-	-
B Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	23.474	23.474	0,1380	0,1380
BP Dist USD	-	-	-	-	4.765	33	30,4036	0,2101	-	-	-	-
BP Dist USD con copertura	-	-	-	-	7.608	53	48,6391	0,3362	-	-	-	-
C Dist GBP con copertura	-	-	-	-	51.071	312	194,1461	1,1850	-	-	-	-
C Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	38	38	0,0081	0,0081
EA Dist GBP	-	-	-	-	20.321	124	135,3017	0,8259	-	-	-	-

Fondo	Lazard Emerging Markets Equity Fund				Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund				Lazard Developing Markets Equity Fund			
Data ex dividendo: 3 ottobre 2022 (cont.)	Importo di base USD	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione	Importo di base USD	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione	Importo di base USD	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione
A Dist EUR	573.227	583.289	4,2610	4,3358	7.251	7.378	0,0161	0,0164	60	61	0,0597	0,0607
A Dist EUR con copertura	418	425	0,0298	0,0303	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	731.305	731.305	3,9437	3,9437	-	-	-	-	68	68	0,0438	0,0438
BP Dist USD	460	460	0,2826	0,2826	-	-	-	-	15	15	0,0094	0,0094
C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	18	16	0,0695	0,0614
S Dist EUR	12	12	0,0012	0,0012	-	-	-	-	-	-	-	-
S Dist GBP	71.618	63.245	0,0554	0,0489	-	-	-	-	-	-	-	-
S Dist USD	8.623	8.623	0,0355	0,0355	-	-	-	-	-	-	-	-

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

16. Eventi significativi successivi alla chiusura del periodo (cont.)

Fondo	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund			
Data ex dividendo: 3 ottobre 2022 (cont.)	Importo di base USD	Importo locale	Distribuzione di base per azione	Distribuzione locale per azione
A Dist USD	150	150	1,2161	1,2161
B Dist USD	24.241	24.241	0,8509	0,8509
BP Dist USD	307	307	0,6497	0,6497

La sig.ra Deirdre Gormley è stata nominata Direttore della Società e Direttore del Gestore a partire dal 7 novembre 2022.

Non vi è stato alcun altro evento di rilievo successivo alla chiusura del periodo.

17. Riconciliazione del NAV a bilancio con quello pubblicato

Tutte le commissioni e spese di costituzione di Lazard Global Small Cap Fund e Lazard Digital Health Fund al 30 settembre 2022 e di Lazard Global Thematic Focus Fund, Lazard Global Small Cap Fund e Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund al 31 marzo 2022 sono a carico del Fondo. Queste includono le commissioni dei consulenti professionali relativi ai Fondi, non saranno superiori a USD 100.000 per ciascun comparto e saranno ammortizzate nei primi 60 mesi di vita dei Fondi. Tuttavia, ai fini del presente bilancio, le commissioni di organizzazione sono state completamente imputate al Fondo, conformemente all'FRS 102. A causa del diverso trattamento di tali commissioni, c'è una differenza tra il NAV a bilancio e quello calcolato secondo il Prospetto (NAV pubblicato).

Al 30 settembre 2022 non sono state registrate correzioni per le sottoscrizioni/i rimborsi nei Fondi a seguito della pubblicazione dell'ultimo NAV. Al 31 marzo 2022, il NAV di Lazard Global Thematic Focus Fund a bilancio includeva rimborsi per 1.648.637 USD iscritti al Fondo dopo la finalizzazione dell'ultimo NAV pubblicato.

La tabella alla pagina seguente riconcilia 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 30 settembre 2022 e al 31 marzo 2022 corrisponde a quello calcolato secondo il Prospetto (NAV pubblicato).

Lazard Global Thematic Focus Fund al 31 marzo 2022	Totale
	USD
NAV per bilancio	242.702.977
I rimborsi non sono conteggiati nel NAV pubblicato	1.648.637
Costi organizzativi eliminati	10.694
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	244.362.308
Lazard Global Small Cap Fund al 30 settembre 2022	Totale
	USD
NAV per bilancio	37.994.303
Costi organizzativi eliminati	26.109
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	38.020.412
Lazard Global Small Cap Fund al 31 marzo 2022	Totale
	USD
NAV per bilancio	50.645.695
Costi organizzativi eliminati	29.529
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	50.675.224
Lazard Digital Health Fund al 30 settembre 2022	Totale
	USD
NAV per bilancio	2.441.267
Costi organizzativi eliminati	24.747
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	2.466.014

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

17. Riconciliazione del NAV a bilancio con quello pubblicato (cont.)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund al 31 marzo 2022	Totale USD
NAV per bilancio	87.746.983
Costi organizzativi eliminati	30.328
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	87.777.311

Seguono i dati sul NAV delle classi A Acc USD, C Acc EUR ed E Dist GBP di Lazard Global Thematic Focus Fund al 31 marzo 2022 in base ai dati di bilancio tenendo conto della correzione per un importo di 1.648.637 USD iscritto al Fondo dopo la finalizzazione dell'ultimo NAV pubblicato.

Fondo	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 Thematic Focus Fund			
- A Acc USD	\$44.152.765	330.896	\$133,43
- C Acc EUR	€2.249.624	21.532	€104,48
- E Dist GBP	£111.646.389	867.330	£128,72

Di seguito sono riportati i dati sul NAV relativi a ciascuno dei suddetti Fondi al 30 settembre 2022 e al 31 marzo 2022, con il NAV a bilancio espresso a livello di classe azionaria, tenuto conto dell'adeguamento per includere la commissione organizzativa a ciascun Fondo.

Fondo	NAV al 30 settembre 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	NAV per Azione al 30 settembre 2022
Lazard Global Small Cap Fund			
- A Acc USD	\$34.409	505	\$68,15
- EA Acc GBP	£33.679.155	395.629	£85,13

Fondo	NAV al 30 settembre 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	NAV per Azione al 30 settembre 2022
Lazard Digital Health fund			
- A Acc EUR	€79.133	921	€85,90
- A Acc USD	\$217.381	2.806	\$77,51
- C Acc GBP	£69.366	762	£90,99
- J Acc EUR	€79.194	920	€86,05
- J Acc EUR con copertura	€69.914	920	€75,96
- J Acc USD	\$77.755	1.002	\$77,63
- J Dist GBP	£69.412	762	£91,05
- M Acc USD	\$1.790.545	2.300	\$778,50

Fondo	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 Thematic Focus Fund			
- A Acc USD	\$45.694.399	342.465	\$133,43
- BP Acc USD	\$320.033	3.500	\$91,43
- C Acc EUR	€2.278.091	21.805	€104,47
- E Acc GBP	£24.469.575	194.609	£125,74
- E Acc USD	\$49.475	380	\$130,20
- E Dist GBP	£111.697.334	867.764	£128,72
- E Dist USD	\$64.597	450	\$143,55
- EA Acc EUR	€261.078	1.705	€153,13
- EA Acc GBP	£823.091	6.425	£128,11
- J Acc GBP	£14.585	150	£97,24
- J Acc USD	\$14.371.887	158.409	\$90,73
- J Dist GBP	£116.861	1.143	£102,27
- M Acc USD	\$912.655	671	\$1.360,37

Note integrative al bilancio (non sottoposte a revisione) (cont.)

17. Riconciliazione del NAV a bilancio con quello pubblicato (cont.)

Fondo	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 Small Cap Fund			
- A Acc USD	\$46.157	502	\$91,90
- EA Acc GBP	£38.518.280	395.629	£97,36
Lazard Emerging Markets Managed Volatility			
- A Acc USD	\$171.194	1.503	\$113,86
- I Acc CHF	CHF80.925.856	752.391	CHF107,56

18. Variazioni stagionali/cicliche

La Società non è soggetta a variazioni stagionali o cicliche.

19. Approvazione del Bilancio

Il bilancio è stato approvato dagli Amministratori in data 28 novembre 2022.

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo GBP	% del NAV	Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a GBP	% del NAV	
Valori mobiliari - 94,79% (31 marzo 2022: 90,41%)			Strumenti finanziari derivati 0,57% (31 marzo 2022: (0,27)%)					
Azioni ordinarie - 94,79% (31 marzo 2022: 90,41%)			Contratti di cambio a termine aperti 0,57% (31 marzo 2022: (0,27)%)					
Australia - 4,71% (31 marzo 2022: 5,77%)			17/10/2022	CHF 5.820	GBP 5.484	(197)	(0,00)	
14.240.924	Atlas Arteria Ltd	50.435.361	3,74	17/10/2022	CHF 83.067	GBP 75.063	401	0,00
1.857.628	Transurban Group	13.049.328	0,97	17/10/2022	CHF 292.806	GBP 264.591	1.414	0,00
		63.484.689	4,71	17/10/2022	CHF 156.197	GBP 140.199	1.701	0,00
Bermuda - 1,01% (31 marzo 2022: zero)			17/10/2022	CHF 542.554	GBP 486.985	5.908	0,00	
2.963.500	CK Infrastructure Holdings Ltd	13.541.827	1,01	17/10/2022	CHF 4.212.002	GBP 3.779.994	46.474	0,00
Canada - 2,10% (31 marzo 2022: 0,51%)			17/10/2022	CHF 14.620.154	GBP 13.120.624	161.315	0,01	
292.418	Canadian National Railway Co	28.283.478	2,10	17/10/2022	EUR 72.001	GBP 64.733	(1.496)	(0,00)
Francia - 9,53% (31 marzo 2022: 9,01%)			17/10/2022	EUR 68.837	GBP 61.459	(1.000)	(0,00)	
3.089.859	Eutelsat Communications SA	21.420.871	1,59	17/10/2022	EUR 43.519	GBP 38.979	(756)	(0,00)
1.488.020	Vinci SA	107.049.269	7,94	17/10/2022	EUR 2.473	GBP 2.213	(42)	(0,00)
		128.470.140	9,53	17/10/2022	EUR 684	GBP 613	(12)	(0,00)
Hong Kong - 2,63% (31 marzo 2022: 3,99%)			17/10/2022	EUR 457	GBP 399	2	0,00	
7.902.000	Power Assets Holdings Ltd	35.372.414	2,63	17/10/2022	EUR 4.945	GBP 4.338	5	0,00
Italia - 20,06% (31 marzo 2022: 23,63%)			17/10/2022	EUR 4.945	GBP 4.338	5	0,00	
3.106.669	Atlantia SpA	61.592.786	4,57	17/10/2022	EUR 32.127	GBP 28.183	33	0,00
12.426.469	Hera SpA	23.546.919	1,75	17/10/2022	EUR 3.492	GBP 3.030	37	0,00
8.421.855	Italgas SpA	35.061.275	2,60	17/10/2022	EUR 7.337	GBP 6.389	55	0,00
25.020.311	Snam SpA	90.520.797	6,72	17/10/2022	EUR 10.061	GBP 8.778	58	0,00
10.905.626	Terna - Rete Elettrica Nazionale	59.500.644	4,42	17/10/2022	EUR 6.000	GBP 5.205	64	0,00
		270.222.421	20,06	17/10/2022	EUR 12.867	GBP 11.226	74	0,00
Lussemburgo - 1,69% (31 marzo 2022: 2,04%)			17/10/2022	EUR 8.000	GBP 6.948	78	0,00	
4.640.481	SES SA	22.776.097	1,69	17/10/2022	EUR 12.455	GBP 10.848	92	0,00
Portogallo - 1,33% (31 marzo 2022: 1,27%)			17/10/2022	EUR 11.423	GBP 9.930	103	0,00	
8.504.410	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	17.965.061	1,33	17/10/2022	EUR 112.711	GBP 98.883	110	0,00
Spagna - 10,15% (31 marzo 2022: 6,93%)			17/10/2022	EUR 14.015	GBP 12.165	144	0,00	
286.057	Aena SME SA	26.509.457	1,97	17/10/2022	EUR 15.742	GBP 13.657	169	0,00
5.424.646	Ferrovial SA	110.258.976	8,18	17/10/2022	EUR 25.000	GBP 21.770	187	0,00
		136.768.433	10,15	17/10/2022	EUR 32.337	GBP 28.159	242	0,00
Svizzera - 2,25% (31 marzo 2022: 2,00%)			17/10/2022	EUR 25.187	GBP 21.852	270	0,00	
228.497	Flughafen Zurich AG	30.290.637	2,25	17/10/2022	EUR 68.158	GBP 59.469	393	0,00
Regno Unito - 17,21% (31 marzo 2022: 17,16%)			17/10/2022	EUR 56.054	GBP 48.812	419	0,00	
11.348.920	National Grid Plc	104.893.687	7,78	17/10/2022	EUR 80.132	GBP 69.917	462	0,00
3.211.305	Pennon Group Plc	25.213.629	1,87	17/10/2022	EUR 577.444	GBP 506.563	597	0,00
1.795.561	Severn Trent Plc	42.038.809	3,12	17/10/2022	EUR 85.612	GBP 74.136	1.056	0,00
6.750.200	United Utilities Group Plc	59.866.964	4,44	17/10/2022	EUR 112.038	GBP 97.019	1.382	0,00
		232.013.089	17,21	17/10/2022	EUR 207.105	GBP 180.039	1.859	0,00
Stati Uniti - 22,12% (31 marzo 2022: 18,10%)			17/10/2022	EUR 207.522	GBP 180.241	2.022	0,00	
363.172	Consolidated Edison Inc	27.894.525	2,07	17/10/2022	EUR 223.851	GBP 194.206	2.398	0,00
2.535.627	CSX Corp	60.498.058	4,49	17/10/2022	EUR 247.507	GBP 214.969	2.412	0,00
523.833	Norfolk Southern Corp	98.357.971	7,31	17/10/2022	EUR 198.427	GBP 171.828	2.447	0,00
994.021	Pinnacle West Capital Corp	57.430.744	4,26	17/10/2022	EUR 355.240	GBP 309.386	2.615	0,00
308.372	Union Pacific Corp	53.805.952	3,99	17/10/2022	EUR 394.019	GBP 342.525	3.536	0,00
		297.987.250	22,12	17/10/2022	EUR 671.325	GBP 584.672	4.942	0,00
Totale azioni ordinarie - (costo GBP 1.334.948.448)			17/10/2022	EUR 558.869	GBP 485.034	5.811	0,00	
Totale valori mobiliari - (Costo GBP 1.334.948.448)			17/10/2022	EUR 995.425	GBP 865.332	8.933	0,00	
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo GBP 1.334.948.448)			17/10/2022	EUR 787.185	GBP 681.664	9.708	0,00	
Totale valore degli investimenti, inclusi strumenti finanziari derivati - (Costo GBP 1.334.948.448)			17/10/2022	EUR 1.662.443	GBP 1.447.858	12.238	0,00	
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo GBP 1.334.948.448)			17/10/2022	EUR 1.728.998	GBP 1.501.700	16.850	0,00	
Totale valore degli investimenti, inclusi strumenti finanziari derivati - (Costo GBP 1.334.948.448)			17/10/2022	EUR 1.984.505	GBP 1.723.618	19.340	0,00	
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo GBP 1.334.948.448)			17/10/2022	EUR 2.767.283	GBP 2.405.624	24.835	0,00	
Totale valore degli investimenti, inclusi strumenti finanziari derivati - (Costo GBP 1.334.948.448)			17/10/2022	EUR 4.233.629	GBP 3.687.160	31.166	0,00	
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo GBP 1.334.948.448)			17/10/2022	EUR 10.558.677	GBP 9.163.728	109.783	0,01	
Totale valore degli investimenti, inclusi strumenti finanziari derivati - (Costo GBP 1.334.948.448)			17/10/2022	EUR 19.785.624	GBP 17.171.666	205.720	0,02	

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a GBP	% del NAV	Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a GBP	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 0,57% (31 marzo 2022: (0,27)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati 0,57% (31 marzo 2022: (0,27)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,57% (31 marzo 2022: (0,27)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 0,57% (31 marzo 2022: (0,27)%) (cont.)				
17/10/2022	EUR 49.954.250	GBP 43.354.594	519.396	0,05	17/10/2022	GBP 896	EUR 1.000	17	0,00
17/10/2022	EUR 138.744.279	GBP 120.414.217	1.442.585	0,12	17/10/2022	GBP 4.478	EUR 5.000	87	0,00
17/10/2022	GBP 318.281	CHF 353.160	(2.554)	(0,00)	17/10/2022	GBP 6.718	EUR 7.542	94	0,00
17/10/2022	GBP 91.761	CHF 101.817	(736)	(0,00)	17/10/2022	GBP 7.560	EUR 8.462	128	0,00
17/10/2022	GBP 60.878	CHF 66.482	481	0,00	17/10/2022	GBP 9.288	EUR 10.385	167	0,00
17/10/2022	GBP 53.988	CHF 57.701	1.568	0,00	17/10/2022	GBP 8.689	EUR 9.678	189	0,00
17/10/2022	GBP 209.031	CHF 228.273	1.653	0,00	17/10/2022	GBP 12.046	EUR 13.493	196	0,00
17/10/2022	GBP 60.889	CHF 64.853	1.972	0,00	17/10/2022	GBP 38.898	EUR 43.957	291	0,00
17/10/2022	GBP 73.900	CHF 78.973	2.155	0,00	17/10/2022	GBP 39.893	EUR 44.540	774	0,00
17/10/2022	GBP 69.782	CHF 73.464	3.042	0,00	17/10/2022	GBP 64.283	EUR 72.000	1.046	0,00
17/10/2022	GBP 186.820	CHF 199.669	5.427	0,00	17/10/2022	GBP 64.488	EUR 72.000	1.251	0,00
17/10/2022	GBP 210.491	CHF 224.195	6.817	0,00	17/10/2022	GBP 66.615	EUR 74.412	1.259	0,00
17/10/2022	GBP 256.322	CHF 273.918	7.476	0,00	17/10/2022	GBP 120.481	EUR 135.261	1.683	0,00
17/10/2022	GBP 242.144	CHF 254.920	10.557	0,00	17/10/2022	GBP 135.710	EUR 151.910	2.290	0,00
17/10/2022	GBP 2.882.700	EUR 3.336.219	(47.446)	(0,00)	17/10/2022	GBP 166.166	EUR 185.791	2.989	0,00
17/10/2022	GBP 1.723.618	EUR 1.984.505	(19.340)	(0,00)	17/10/2022	GBP 155.472	EUR 173.173	3.376	0,00
17/10/2022	GBP 1.044.598	EUR 1.208.938	(17.193)	(0,00)	17/10/2022	GBP 251.899	EUR 282.802	3.519	0,00
17/10/2022	GBP 1.901.621	EUR 2.179.451	(12.555)	(0,00)	17/10/2022	GBP 173.254	EUR 192.706	4.004	0,00
17/10/2022	GBP 681.664	EUR 787.185	(9.708)	(0,00)	17/10/2022	GBP 283.489	EUR 317.329	4.784	0,00
17/10/2022	GBP 612.530	EUR 707.350	(8.723)	(0,00)	17/10/2022	GBP 348.295	EUR 389.429	6.266	0,00
17/10/2022	GBP 413.453	EUR 478.499	(6.805)	(0,00)	17/10/2022	GBP 325.788	EUR 362.881	7.075	0,00
17/10/2022	GBP 712.155	EUR 816.202	(4.702)	(0,00)	17/10/2022	GBP 626.369	EUR 703.211	8.750	0,00
17/10/2022	GBP 220.714	EUR 255.438	(3.633)	(0,00)	17/10/2022	GBP 704.691	EUR 788.811	11.891	0,00
17/10/2022	GBP 171.828	EUR 198.427	(2.447)	(0,00)	17/10/2022	GBP 866.004	EUR 968.281	15.579	0,00
17/10/2022	GBP 196.820	EUR 226.863	(2.430)	(0,00)	17/10/2022	GBP 809.923	EUR 902.139	17.589	0,00
17/10/2022	GBP 194.206	EUR 223.851	(2.398)	(0,00)	17/10/2022	GBP 1.654.891	EUR 1.857.910	23.119	0,00
17/10/2022	GBP 180.241	EUR 207.522	(2.022)	(0,00)	17/10/2022	GBP 1.862.005	EUR 2.084.276	31.419	0,00
17/10/2022	GBP 176.126	EUR 202.785	(1.976)	(0,00)	17/10/2022	GBP 2.287.825	EUR 2.558.023	41.156	0,00
17/10/2022	GBP 279.386	EUR 320.205	(1.845)	(0,00)	17/10/2022	GBP 2.138.151	EUR 2.381.597	46.434	0,00
17/10/2022	GBP 1.390.860	EUR 1.585.477	(1.638)	(0,00)	17/10/2022	GBP 673.355	JPY 110.881.310	(13.427)	(0,00)
17/10/2022	GBP 141.079	EUR 161.690	(931)	(0,00)	17/10/2022	GBP 546.945	JPY 90.372.292	(12.807)	(0,00)
17/10/2022	GBP 50.093	EUR 57.847	(713)	(0,00)	17/10/2022	GBP 438.894	JPY 71.569.881	(4.399)	(0,00)
17/10/2022	GBP 69.917	EUR 80.132	(462)	(0,00)	17/10/2022	GBP 92.554	JPY 15.000.000	(354)	(0,00)
17/10/2022	GBP 48.812	EUR 56.054	(419)	(0,00)	17/10/2022	GBP 397.502	JPY 62.046.466	13.196	0,00
17/10/2022	GBP 48.476	EUR 55.668	(417)	(0,00)	17/10/2022	GBP 454.527	JPY 70.801.281	15.995	0,00
17/10/2022	GBP 21.852	EUR 25.187	(270)	(0,00)	17/10/2022	GBP 553.513	JPY 86.097.444	20.238	0,00
17/10/2022	GBP 28.159	EUR 32.337	(242)	(0,00)	17/10/2022	GBP 524.389	JPY 81.205.245	21.416	0,00
17/10/2022	GBP 47.192	EUR 53.994	(230)	(0,00)	17/10/2022	GBP 7.228.995	USD 8.366.629	(262.194)	(0,02)
17/10/2022	GBP 14.330	EUR 16.549	(204)	(0,00)	17/10/2022	GBP 5.965.929	USD 6.847.830	(165.380)	(0,01)
17/10/2022	GBP 11.546	EUR 13.363	(190)	(0,00)	17/10/2022	GBP 4.907.804	USD 5.562.186	(72.384)	(0,01)
17/10/2022	GBP 12.344	EUR 14.221	(146)	(0,00)	17/10/2022	GBP 829.063	USD 959.534	(30.070)	(0,00)
17/10/2022	GBP 12.165	EUR 14.015	(144)	(0,00)	17/10/2022	GBP 641.120	USD 749.142	(29.636)	(0,00)
17/10/2022	GBP 98.883	EUR 112.711	(110)	(0,00)	17/10/2022	GBP 530.822	USD 614.357	(19.253)	(0,00)
17/10/2022	GBP 76.334	EUR 87.009	(85)	(0,00)	17/10/2022	GBP 528.025	USD 611.121	(19.151)	(0,00)
17/10/2022	GBP 8.887	EUR 10.186	(59)	(0,00)	17/10/2022	GBP 443.319	USD 510.132	(13.435)	(0,00)
17/10/2022	GBP 8.778	EUR 10.061	(58)	(0,00)	17/10/2022	GBP 447.690	USD 510.000	(8.946)	(0,00)
17/10/2022	GBP 7.636	EUR 8.751	(50)	(0,00)	17/10/2022	GBP 547.997	USD 621.064	(8.082)	(0,00)
17/10/2022	GBP 30.104	EUR 34.317	(35)	(0,00)	17/10/2022	GBP 141.420	USD 164.042	(5.458)	(0,00)
17/10/2022	GBP 4.634	EUR 5.302	(23)	(0,00)	17/10/2022	GBP 354.591	USD 401.871	(5.230)	(0,00)
17/10/2022	GBP 16.151	EUR 18.411	(19)	(0,00)	17/10/2022	GBP 349.050	USD 395.590	(5.148)	(0,00)
17/10/2022	GBP 17.534	EUR 19.986	(19)	(0,00)	17/10/2022	GBP 137.149	USD 157.838	(4.174)	(0,00)
17/10/2022	GBP 4.635	EUR 5.284	(5)	(0,00)	17/10/2022	GBP 134.019	USD 154.236	(4.079)	(0,00)

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a GBP	% del NAV	Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a GBP	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 0,57% (31 marzo 2022: (0,27)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati 0,57% (31 marzo 2022: (0,27)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,57% (31 marzo 2022: (0,27)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 0,57% (31 marzo 2022: (0,27)%) (cont.)				
17/10/2022	GBP 93.434	USD 106.811	(2.200)	(0,00)	17/10/2022	JPY 4.896.283.825	GBP 29.680.851	646.000	0,06
17/10/2022	GBP 91.930	USD 105.090	(2.165)	(0,00)	17/10/2022	USD 600.000	GBP 551.784	(14.564)	(0,00)
17/10/2022	GBP 38.404	USD 44.197	(1.169)	(0,00)	17/10/2022	USD 18.222	GBP 16.758	(442)	(0,00)
17/10/2022	GBP 27.405	USD 31.717	(994)	(0,00)	17/10/2022	USD 7.770	GBP 7.259	(302)	(0,00)
17/10/2022	GBP 10.508	USD 12.162	(381)	(0,00)	17/10/2022	USD 10.585	GBP 9.734	(257)	(0,00)
17/10/2022	GBP 34.116	USD 38.508	(362)	(0,00)	17/10/2022	USD 20.000	GBP 18.040	(133)	(0,00)
17/10/2022	GBP 10.501	USD 12.126	(356)	(0,00)	17/10/2022	USD 747	GBP 647	22	0,00
17/10/2022	GBP 13.095	USD 14.970	(308)	(0,00)	17/10/2022	USD 1.257	GBP 1.095	30	0,00
17/10/2022	GBP 18.299	USD 20.739	(270)	(0,00)	17/10/2022	USD 2.332	GBP 2.047	41	0,00
17/10/2022	GBP 8.319	USD 9.573	(252)	(0,00)	17/10/2022	USD 1.880	GBP 1.638	45	0,00
17/10/2022	GBP 8.263	USD 9.509	(250)	(0,00)	17/10/2022	USD 1.706	GBP 1.477	50	0,00
17/10/2022	GBP 7.036	USD 7.974	(104)	(0,00)	17/10/2022	USD 6.663	GBP 5.849	117	0,00
17/10/2022	GBP 1.794	USD 2.076	(65)	(0,00)	17/10/2022	USD 5.413	GBP 4.704	143	0,00
17/10/2022	GBP 1.201	USD 1.362	(18)	(0,00)	17/10/2022	USD 8.910	GBP 7.742	236	0,00
17/10/2022	GBP 525	USD 600	(12)	(0,00)	17/10/2022	USD 9.244	GBP 8.033	243	0,00
17/10/2022	GBP 1.068	USD 1.167	24	0,00	17/10/2022	USD 9.573	GBP 8.319	252	0,00
17/10/2022	GBP 1.225	USD 1.320	43	0,00	17/10/2022	USD 9.991	GBP 8.650	296	0,00
17/10/2022	GBP 1.478	USD 1.597	48	0,00	17/10/2022	USD 14.970	GBP 13.095	308	0,00
17/10/2022	GBP 1.421	USD 1.526	55	0,00	17/10/2022	USD 14.970	GBP 13.095	308	0,00
17/10/2022	GBP 6.258	USD 6.835	138	0,00	17/10/2022	USD 11.374	GBP 9.849	334	0,00
17/10/2022	GBP 7.172	USD 7.732	249	0,00	17/10/2022	USD 12.126	GBP 10.501	356	0,00
17/10/2022	GBP 8.654	USD 9.351	281	0,00	17/10/2022	USD 9.266	GBP 7.930	367	0,05
17/10/2022	GBP 41.368	USD 45.862	304	0,00	17/10/2022	USD 77.016	GBP 68.233	725	0,06
17/10/2022	GBP 8.322	USD 8.937	320	0,00	17/10/2022	USD 26.172	GBP 22.659	774	0,05
17/10/2022	GBP 16.310	USD 17.815	359	0,00	17/10/2022	USD 33.337	GBP 28.970	878	0,00
17/10/2022	GBP 13.305	USD 14.242	553	0,00	17/10/2022	USD 35.078	GBP 30.480	928	0,00
17/10/2022	GBP 18.687	USD 20.145	650	0,00	17/10/2022	USD 44.197	GBP 38.404	1.169	0,00
17/10/2022	GBP 22.568	USD 24.386	734	0,00	17/10/2022	USD 59.553	GBP 51.341	1.981	0,00
17/10/2022	GBP 21.703	USD 23.308	834	0,00	17/10/2022	USD 84.194	GBP 73.253	2.131	0,08
17/10/2022	GBP 97.435	USD 104.300	4.049	0,00	17/10/2022	USD 82.687	GBP 71.857	2.178	0,00
17/10/2022	GBP 132.519	USD 142.093	5.293	0,00	17/10/2022	USD 106.811	GBP 93.434	2.200	0,00
17/10/2022	GBP 313.879	USD 342.841	6.910	0,00	17/10/2022	USD 104.489	GBP 90.079	3.476	0,00
17/10/2022	GBP 316.131	USD 345.302	6.960	0,00	17/10/2022	USD 157.838	GBP 137.149	4.174	0,00
17/10/2022	GBP 507.466	USD 554.292	11.172	0,00	17/10/2022	USD 164.042	GBP 141.420	5.458	0,00
17/10/2022	GBP 359.543	USD 387.594	12.504	0,00	17/10/2022	USD 491.491	GBP 427.623	12.441	0,00
17/10/2022	GBP 362.462	USD 390.741	12.606	0,00	17/10/2022	USD 500.888	GBP 435.286	13.192	0,00
17/10/2022	GBP 435.497	USD 470.576	14.160	0,00	17/10/2022	USD 510.132	GBP 443.319	13.435	0,00
17/10/2022	GBP 437.414	USD 472.647	14.222	0,00	17/10/2022	USD 506.864	GBP 438.829	14.999	0,00
17/10/2022	GBP 419.135	USD 450.125	16.109	0,00	17/10/2022	USD 512.739	GBP 443.916	15.173	0,00
17/10/2022	GBP 420.776	USD 451.888	16.172	0,00	17/10/2022	USD 1.730.000	GBP 1.532.707	16.275	0,00
17/10/2022	GBP 596.101	USD 642.608	20.732	0,00	17/10/2022	USD 804.747	GBP 696.728	23.814	0,00
17/10/2022	GBP 906.607	USD 987.000	22.882	0,00	17/10/2022	USD 740.000	GBP 633.296	29.274	0,00
17/10/2022	GBP 711.631	USD 768.952	23.138	0,00	17/10/2022	USD 749.142	GBP 641.120	29.636	0,00
17/10/2022	GBP 993.128	USD 1.079.911	26.214	0,00	17/10/2022	USD 1.286.312	GBP 1.119.160	32.559	0,00
17/10/2022	GBP 692.769	USD 743.991	26.625	0,00	17/10/2022	USD 1.594.676	GBP 1.385.806	42.011	0,00
17/10/2022	GBP 815.540	USD 873.000	33.886	0,00	17/10/2022	USD 1.607.389	GBP 1.396.853	42.346	0,00
17/10/2022	GBP 4.365.910	USD 4.768.770	96.119	0,01	17/10/2022	USD 2.451.865	GBP 2.130.721	64.594	0,00
17/10/2022	GBP 2.966.552	USD 3.180.886	118.498	0,01	17/10/2022	USD 6.847.830	GBP 5.965.929	165.380	0,01
17/10/2022	GBP 4.981.832	USD 5.370.513	173.262	0,01	17/10/2022	USD 6.939.432	GBP 6.045.733	167.592	0,01
17/10/2022	GBP 6.055.601	USD 6.543.376	196.890	0,01	17/10/2022	USD 7.017.775	GBP 6.075.801	207.671	0,02
17/10/2022	GBP 5.791.915	USD 6.220.162	222.599	0,02	17/10/2022	USD 22.026.417	GBP 19.141.405	580.282	0,00
17/10/2022	JPY 94.750.616	GBP 570.562	16.309	0,00	17/10/2022	USD 24.788.957	GBP 21.567.712	627.458	0,00

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a GBP	% del NAV	Analisi delle attività totali	% delle attività totali
Strumenti finanziari derivati 0,57% (31 marzo 2022: (0,27)%) (cont.)						
Contratti di cambio a termine aperti 0,57% (31 marzo 2022: (0,27)%) (cont.)						
17/10/2022	USD 24.844.823	GBP 21.616.318	628.872	0,00	Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	92,84
17/10/2022	USD 38.994.032	GBP 33.926.883	987.017	0,00	Strumenti finanziari derivati OTC	1,45
17/10/2022	USD 338.019.413	GBP 294.094.873	8.555.949	0,65	Altre attività	5,71
26/10/2022	AUD 10.187.264	GBP 5.841.754	(6.824)	(0,00)	Totale attività	100,00
26/10/2022	GBP 2.980.561	CAD 4.648.539	(31.765)	(0,00)	Le controparti per i contratti di cambio a termine aperti sono:	
26/10/2022	GBP 24.441.233	USD 29.729.558	(2.172.370)	(0,17)	BNP Paribas	
26/10/2022	HKD 47.190.725	GBP 4.960.312	424.291	0,03	Citibank NA	
28/12/2022	AUD 6.034.985	GBP 3.593.044	(134.948)	(0,01)	HSBC Bank Plc	
28/12/2022	CHF 2.489.084	GBP 2.319.207	(42.592)	(0,00)	JP Morgan Chase and Company	
28/12/2022	EUR 23.316.340	GBP 20.645.080	(65.705)	(0,00)	Royal Bank of Canada	
28/12/2022	GBP 1.677.761	AUD 2.856.911	40.727	0,00	State Street Bank and Trust Company	
28/12/2022	GBP 5.782.088	AUD 9.845.335	140.630	0,01	The Bank of New York Mellon	
28/12/2022	GBP 20.100.342	AUD 34.219.867	492.076	0,04	Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.	
28/12/2022	GBP 21.718.221	AUD 36.974.728	531.397	0,04		
28/12/2022	GBP 30.716.582	AUD 52.287.763	755.263	0,07		
28/12/2022	GBP 2.087.022	CAD 3.165.219	36.588	0,00		
28/12/2022	GBP 3.440.260	CAD 5.220.718	58.270	0,00		
28/12/2022	GBP 21.645.462	CAD 32.830.441	377.850	0,03		
28/12/2022	GBP 7.921.946	CHF 8.673.707	(11.371)	(0,00)		
28/12/2022	GBP 7.537.647	CHF 8.251.311	(9.330)	(0,00)		
28/12/2022	GBP 14.222.779	CHF 15.559.834	(8.863)	(0,00)		
28/12/2022	GBP 5.810.000	CHF 6.359.219	(6.395)	(0,00)		
28/12/2022	GBP 184.701.367	EUR 210.066.473	(706.666)	(0,05)		
28/12/2022	GBP 152.173.599	EUR 173.026.787	(542.614)	(0,04)		
28/12/2022	GBP 129.981.804	EUR 147.832.757	(497.755)	(0,04)		
28/12/2022	GBP 86.891.478	EUR 98.812.742	(322.230)	(0,02)		
28/12/2022	GBP 66.851.315	EUR 76.034.798	(258.215)	(0,02)		
28/12/2022	GBP 42.102.112	EUR 47.864.522	(143.881)	(0,01)		
28/12/2022	GBP 25.007.885	HKD 223.975.618	(549.079)	(0,04)		
28/12/2022	GBP 19.434.352	HKD 174.066.823	(427.719)	(0,03)		
28/12/2022	GBP 18.163.602	HKD 162.714.085	(403.053)	(0,03)		
28/12/2022	GBP 99.840.301	USD 113.385.135	(1.572.495)	(0,13)		
28/12/2022	GBP 76.369.002	USD 86.733.421	(1.206.234)	(0,09)		
28/12/2022	GBP 67.615.304	USD 76.836.341	(1.107.886)	(0,09)		
28/12/2022	GBP 31.687.609	USD 35.993.480	(505.318)	(0,05)		
28/12/2022	GBP 22.237.831	USD 25.253.170	(348.856)	(0,03)		
28/12/2022	GBP 18.415.994	USD 20.913.277	(289.049)	(0,02)		
28/12/2022	HKD 30.338.800	GBP 3.492.493	(30.654)	(0,00)		
			Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti	19.905.441	1,48	
			Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti	(12.266.563)	(0,91)	
			Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti	7.638.878	0,57	
			Totale strumenti finanziari derivati	7.638.878	0,57	
			Totale investimenti (31 marzo 2022: 90,14%)	1.284.814.414	95,36	
			Altre attività nette (31 marzo 2022: 9,86%)	62.570.129	4,64	
			Attività nette	1.347.384.543	100,00	

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Sustainable Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV			
Valori mobiliari - 98,09% (31 marzo 2022: 97,43%)			Valori mobiliari - 98,09% (31 marzo 2022: 97,43%) (cont.)					
Azioni ordinarie - 98,09% (31 marzo 2022: 97,43%)			Azioni ordinarie - 98,09% (31 marzo 2022: 97,43%) (cont.)					
Brasile - 1,64% (31 marzo 2022: 1,43%)			Regno Unito - 4,07% (31 marzo 2022: 5,06%)					
762.382	Banco Bradesco SA ADR*	2.805.566	1,64	440.148	Genuit Group Plc	1.423.886	0,83	
				61.346	Halma Plc	1.381.324	0,81	
				171.168	RELX Plc	4.152.388	2,43	
						6.957.598	4,07	
Danimarca - 0,95% (31 marzo 2022: 0,81%)			Stati Uniti - 58,32% (31 marzo 2022: 61,56%)					
5.030	Genmab A/S	1.621.365	0,95	7.687	Adobe Systems Inc	2.115.462	1,24	
				39.321	Agilent Technologies Inc	4.779.468	2,80	
				20.732	Autodesk Inc	3.872.738	2,27	
Francia - 1,24% (31 marzo 2022: 1,39%)				105.288	Boston Scientific Corp	4.077.804	2,39	
32.820	Legrand SA	2.120.464	1,24	69.846	Colgate-Palmolive Co	4.906.682	2,87	
				21.190	Danaher Corp	5.473.165	3,20	
Germania - 3,00% (31 marzo 2022: 3,86%)				9.098	Deere & Co	3.037.731	1,78	
89.602	Infineon Technologies AG	1.985.629	1,16	14.463	Ecolab Inc	2.088.746	1,22	
19.266	Merck KGaA	3.144.278	1,84	13.238	Intuit Inc	5.127.342	3,00	
		5.129.907	3,00	29.255	IQVIA Holdings Inc	5.299.251	3,10	
Hong Kong - 1,31% (31 marzo 2022: 1,26%)				17.827	Laboratory Corp of America Holdings	3.651.148	2,14	
269.190	AIA Group Ltd	2.234.965	1,31	43.600	Microsoft Corp	10.154.439	5,94	
				25.018	MSA Safety Inc	2.733.967	1,60	
India - 2,02% (31 marzo 2022: 1,62%)				21.665	NVIDIA Corp	2.629.914	1,54	
59.142	HDFC Bank Ltd ADR*	3.455.076	2,02	21.302	Prologis Inc	2.164.283	1,27	
				34.325	PTC Inc	3.590.395	2,10	
Irlanda - 5,18% (31 marzo 2022: zero)				23.464	Rockwell Automation Inc	5.047.341	2,95	
22.627	Accenture Plc	5.821.927	3,41	17.203	S&P Global Inc	5.252.936	3,08	
20.875	Trane Technologies Plc	3.022.909	1,77	15.382	Thermo Fisher Scientific Inc	7.801.597	4,57	
		8.844.836	5,18	7.022	TopBuild Corp	1.157.085	0,68	
Israele - 1,87% (31 marzo 2022: 1,76%)				24.956	Visa Inc - Classe A	4.433.433	2,60	
28.560	Check Point Software Technologies Ltd	3.199.291	1,87	39.368	Watts Water Technologies Inc	4.949.739	2,90	
				35.483	Zoetis Inc	5.261.774	3,08	
Italia - 0,65% (31 marzo 2022: 0,64%)						99.606.440	58,32	
180.006	Technogym SpA	1.118.199	0,65	Totale azioni ordinarie - (Costo USD 218.020.945)			167.554.286	98,09
				Totale valori mobiliari - (Costo USD 218.020.945)			167.554.286	98,09
Giappone - 2,30% (31 marzo 2022: 3,01%)				Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 218.020.945)			167.554.286	98,09
145.600	Olympus Corp	2.802.193	1,64	Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
56.600	SMS Co Ltd	1.130.948	0,66					
		3.933.141	2,30	Strumenti finanziari derivati - (0,10)% (31 marzo 2022: zero)				
Paesi Bassi - 3,13% (31 marzo 2022: 2,61%)				Contratti di cambio a termine aperti - (0,10)% (31 marzo 2022: zero)				
54.954	Wolters Kluwer NV	5.350.381	3,13	17/10/2022	USD 3.679.731	EUR 3.790.376	(38.332)	(0,02)
				17/10/2022	USD 113.994	EUR 117.961	(1.716)	0,00
Sudafrica - 2,07% (31 marzo 2022: 2,12%)				17/10/2022	USD 124.123	EUR 127.576	(1.019)	0,00
224.786	Clicks Group Ltd	3.527.414	2,07	17/10/2022	USD 55.771	EUR 57.851	(976)	0,00
				17/10/2022	USD 104.637	EUR 106.456	212	0,00
Svezia - 2,78% (31 marzo 2022: 4,24%)				17/10/2022	USD 90.004	EUR 91.017	723	0,00
358.988	Hexagon AB	3.328.274	1,95	17/10/2022	USD 92.033	EUR 91.759	2.024	0,00
47.933	MIPS AB	1.413.931	0,83	17/10/2022	USD 158.733	EUR 158.227	3.525	0,00
		4.742.205	2,78	17/10/2022	USD 257.831	EUR 257.278	5.461	0,00
Svizzera - 4,98% (31 marzo 2022: 2,95%)				17/10/2022	USD 352.794	EUR 352.790	6.735	0,00
79.145	ABB Ltd	2.038.061	1,19					
163.485	SIG Combibloc Group AG	3.321.543	1,95					
15.703	Sika AG	3.144.498	1,84					
		8.504.102	4,98					
Taiwan - 2,58% (31 marzo 2022: 3,11%)								
335.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.403.336	2,58					

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Sustainable Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,10)% (31 marzo 2022: zero) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,10)% (31 marzo 2022: zero) (cont.)				
17/10/2022	EUR 8.661.171	USD 8.639.821	(143.890)	(0,08)
17/10/2022	EUR 199.873	USD 202.748	(6.688)	0,00
17/10/2022	EUR 102.309	USD 102.722	(2.365)	0,00
17/10/2022	EUR 70.226	USD 68.471	415	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			19.095	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(194.986)	(0,10)
Perdita netta non realizzata su contratto di cambio a termine aperto			(175.891)	(0,10)
Totale strumenti finanziari derivati			(175.891)	(0,10)
Totale investimenti (31 marzo 2022: 97,43%)			167.378.395	97,99
Altre attività nette (31 marzo 2022: 2,57%)			3.439.671	2,01
Attività nette			170.818.066	100,00
Analisi delle attività totali			% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale			97,72	
Strumenti finanziari derivati OTC			0,01	
Altre attività			2,27	
Totale attività			100,00	

* ADR - American Depositary Receipt

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 (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Managed Volatility Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 97,92% (31 marzo 2022: 98,26%)			Valori mobiliari - 97,92% (31 marzo 2022: 98,26%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 97,92% (31 marzo 2022: 98,26%)			Azioni ordinarie - 97,92% (31 marzo 2022: 98,26%) (cont.)				
Australia - 0,63% (31 marzo 2022: 1,89%)			Giappone - 11,98% (31 marzo 2022: 10,21%) (cont.)				
21.391	Brambles Ltd	155.205	0,36	3.000	Mitsubishi Heavy Industries Ltd	100.021	0,23
411	CSL Ltd	74.524	0,17	16.000	Mizuho Financial Group Inc	172.863	0,40
11.612	Yancoal Australia Ltd	42.044	0,10	9.600	MS&AD Insurance Group Holdings Inc	254.052	0,59
		271.773	0,63	33	Nippon Building Fund Inc (REIT)	145.103	0,34
Belgio - 0,29% (31 marzo 2022: 1,39%)			12.900	Nippon Telegraph & Telephone Corp	348.016	0,81	
5.149	Warehouses De Pauw CVA (REIT)	125.079	0,29	2.000	Nissin Foods Holdings Co Ltd	138.849	0,32
Bermuda - 1,09% (31 marzo 2022: zero)			12.300	Osaka Gas Co Ltd	185.197	0,43	
1.382	Everest Re Group Ltd	362.692	0,84	4.500	Sankyo Co Ltd	135.713	0,32
83	White Mountains Insurance Group Ltd	108.151	0,25	13.900	Sega Sammy Holdings Inc	189.432	0,44
		470.843	1,09	10.800	SoftBank Corp	108.008	0,25
Canada - 4,17% (31 marzo 2022: 5,84%)			36.500	Tokyo Gas Co Ltd	616.445	1,43	
2.618	Cogeco Communications Inc	136.666	0,32	11.500	Yamazaki Baking Co Ltd	132.175	0,31
18.400	Hydro One Ltd	449.960	1,04			5.154.499	11,98
7.742	Loblaw Companies Ltd	613.038	1,42	Paesi Bassi - 3,17% (31 marzo 2022: 1,72%)			
11.926	Metro Inc	597.185	1,39	12.233	Koninklijke Ahold Delhaize NV	311.500	0,72
		1.796.849	4,17	65.166	Koninklijke KPN NV	176.582	0,41
Danimarca - 1,21% (31 marzo 2022: 1,50%)			5.972	QIAGEN NV	246.524	0,57	
5236	Novo Nordisk A/S	521.893	1,21	6.491	Wolters Kluwer NV	631.971	1,47
Francia - 2,19% (31 marzo 2022: 0,89%)					1.366.577	3,17	
10.038	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	223.636	0,52	Nuova Zelanda - 0,61% (31 marzo 2022: 0,45%)			
92	Hermes International	108.133	0,25	94.182	Spark New Zealand Ltd	263.835	0,61
67.738	Orange SA	612.536	1,42	Norvegia - 1,20% (31 marzo 2022: 1,17%)			
		944.305	2,19	3.270	Equinor ASA	107.856	0,25
Germania - 0,45% (31 marzo 2022: 0,52%)			45.366	Orkla ASA	329.399	0,77	
94.847	Telefonica Deutschland Holding AG	192.092	0,45	8.676	Telenor ASA	79.182	0,18
Uruguay - 0,66% (31 marzo 2022: zero)					516.437	1,20	
3.582	Amdocs Ltd	284.590	0,66	Portogallo - 0,21% (31 marzo 2022: 0,55%)			
Irlanda - 1,02% (31 marzo 2022: zero)			4.878	Jeronimo Martins SGPS SA	90.883	0,21	
469	Accenture Plc	120.674	0,28	Singapore - 0,79% (31 marzo 2022: zero)			
1.197	Aon Plc	320.640	0,74	3.800	Jardine Cycle & Carriage Ltd	88.897	0,21
		441.314	1,02	17.300	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	141.712	0,33
Israele - zero (31 marzo 2022: 0,59%)			43.200	Singapore Technologies Engineering Ltd	107.087	0,25	
Italia - zero (31 marzo 2022: 0,27%)					337.696	0,79	
Giappone - 11,98% (31 marzo 2022: 10,21%)			Sudafrica - zero (31 marzo 2022: 0,27%)				
8.900	Canon Inc	194.106	0,45	Spagna - 0,75% (31 marzo 2022: 0,63%)			
9.600	Daiwa House Industry Co Ltd	195.640	0,45	790	Corp Financiera Alba SA	33.540	0,08
2.600	FUJIFILM Holdings Corp	118.978	0,28	13.087	Iberdrola SA	121.662	0,28
36.000	Hachijuni Bank Ltd	118.747	0,28	8.093	Industria de Diseno Textil SA	167.164	0,39
11.500	Honda Motor Co Ltd	250.517	0,58			322.366	0,75
23.700	Japan Post Bank Co Ltd	165.240	0,38	Svezia - 0,34% (31 marzo 2022: 0,45%)			
84.400	Japan Post Holdings Co Ltd	558.864	1,30	25.221	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - Classe B	146.880	0,34
6.700	Japan Post Insurance Co Ltd	93.864	0,22	Svizzera - 3,20% (31 marzo 2022: 3,34%)			
28	Japan Real Estate Investment Corp (REIT)	115.301	0,27	1.420	Chubb Ltd	258.270	0,60
18.900	KDDI Corp	554.336	1,29	3.181	PSP Swiss Property AG	318.533	0,74
5.600	Lawson Inc	182.915	0,42	1.345	Roche Holding AG	438.549	1,02
2.300	McDonald's Holdings Co Japan Ltd	80.117	0,19	779	Swisscom AG	363.846	0,84
						1.379.198	3,20

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Managed Volatility Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 97,92% (31 marzo 2022: 98,26%) (cont.)				Valori mobiliari - 97,92% (31 marzo 2022: 98,26%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 97,92% (31 marzo 2022: 98,26%) (cont.)				Azioni ordinarie - 97,92% (31 marzo 2022: 98,26%) (cont.)			
Regno Unito - 5,35% (31 marzo 2022: 3,40%)				Stati Uniti - 58,61% (31 marzo 2022: 63,18%) (cont.)			
54.266	Barclays Plc	86.517	0,20	2.325	Exelon Corp	87.095	0,20
4.578	GSK Plc	66.775	0,16	679	Extra Space Storage Inc (REIT)	117.270	0,27
6.251	Haleon Plc	19.341	0,04	496	FactSet Research Systems Inc	198.455	0,46
14.994	Howden Joinery Group Plc	83.426	0,19	13.558	Flowers Foods Inc	334.747	0,78
49.823	HSBC Holdings Plc	258.178	0,60	3.042	Fox Corp	86.697	0,20
56.870	J Sainsbury Plc	109.840	0,26	819	FTI Consulting Inc	135.716	0,32
19.530	National Grid Plc	201.546	0,47	5.586	General Mills Inc	427.943	0,99
6.825	RELX Plc	166.616	0,39	11.135	Gilead Sciences Inc	686.918	1,60
74.461	Serco Group Plc	129.035	0,30	1.562	Grand Canyon Education Inc	128.475	0,30
5.469	Shell Plc	136.070	0,32	2.375	H&R Block Inc	101.033	0,23
12.594	SSE Plc	213.532	0,50	2.877	Hartford Financial Services Group Inc	178.201	0,41
25.987	Standard Chartered Plc	163.454	0,38	2.355	Hasbro Inc	158.774	0,37
40.295	Tesco Plc	92.264	0,21	2.944	Henry Schein Inc	193.627	0,45
13.041	Unilever Plc	573.802	1,33	2.602	Hershey Co	573.663	1,33
		2.300.396	5,35	431	Home Depot Inc	118.930	0,28
				3.651	HP Inc	90.983	0,21
				1.941	Intercontinental Exchange Inc	175.369	0,41
				759	J M Smucker Co	104.294	0,24
				6.338	John Wiley & Sons Inc	238.055	0,55
				3.772	Johnson & Johnson	616.194	1,43
				6.352	Kellogg Co	442.480	1,03
				3.360	Keysight Technologies IN	528.730	1,23
				1.800	Kforce Inc	105.570	0,25
				4.955	Kimberly-Clark Corp	557.636	1,29
				6.352	Kroger Co	277.900	0,65
				468	Lennox International Inc	104.210	0,24
				800	Life Storage Inc (REIT)	88.608	0,21
				767	Mastercard Inc	218.089	0,51
				1.907	McDonald's Corp	440.021	1,02
				339	McKesson Corp	115.216	0,27
				7.892	Merck & Co Inc	679.659	1,59
				104	Mettler-Toledo International Inc	112.748	0,26
				505	Microsoft Corp	117.615	0,27
				385	Moody's Corp	93.597	0,22
				1.623	Motorola Solutions Inc	363.503	0,84
				3.018	Nasdaq Inc	171.060	0,40
				3.710	New York Times Co	106.663	0,25
				7.497	News Corp	113.280	0,26
				32	NVR Inc	127.587	0,30
				2.137	Paychex Inc	239.793	0,56
				4.469	PepsiCo Inc	729.609	1,70
				1.680	Pinnacle West Capital Corp	108.377	0,25
				5.322	Portland General Electric Co	231.294	0,54
				2.047	Premier Inc	69.475	0,16
				2.551	Procter & Gamble Co	322.064	0,75
				1.137	Progressive Corp	132.131	0,31
				874	Prologis Inc (REIT)	88.798	0,21
				1.738	Public Storage (REIT)	508.904	1,18
				884	QUALCOMM Inc	99.874	0,23
				5.201	R1 RCM Inc	96.375	0,22
				375	Regeneron Pharmaceuticals Inc	258.326	0,60
				1.405	Republic Services Inc	191.136	0,44

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Managed Volatility Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 97,92% (31 marzo 2022: 98,26%) (cont.)				Analisi delle attività totali	
Azioni ordinarie - 97,92% (31 marzo 2022: 98,26%) (cont.)				% delle attività totali	
Stati Uniti - 58,61% (31 marzo 2022: 63,18%) (cont.)				Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	96,38
				Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
				Altre attività	3,62
				Totale attività	100,00
560	ResMed Inc	122.248	0,28	La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.	
672	Sempra Energy	100.760	0,23	Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.	
4.821	Service Corp International	278.365	0,65		
20.177	Sirius XM Holdings Inc	115.211	0,27		
1.712	Sturm Ruger & Co Inc	86.952	0,20		
634	Synopsys Inc	193.693	0,45		
714	Tetra Tech Inc	91.770	0,21		
1.491	Texas Roadhouse Inc	130.105	0,30		
384	Thermo Fisher Scientific Inc	194.761	0,45		
2.383	TJX Cos Inc	148.032	0,34		
1.022	Tractor Supply Co	189.969	0,44		
1.824	Travelers Cos Inc	279.437	0,65		
566	UnitedHealth Group Inc	285.853	0,66		
14.963	Verizon Communications Inc	568.145	1,32		
690	Vertex Pharmaceuticals Inc	199.783	0,46		
1.752	Visa Inc - Classe A	311.243	0,72		
3.825	Vista Outdoor Inc	93.024	0,22		
3.787	Washington Federal Inc	113.534	0,26		
1.945	WEC Energy Group Inc	173.941	0,40		
850	WW Grainger Inc	415.812	0,97		
5.144	Xcel Energy Inc	329.216	0,76		
2.286	Zoetis Inc	338.991	0,79		
		25.237.374	58,61		
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 44.771.804)		42.164.879	97,92		
Totale valori mobiliari - (Costo USD 44.771.804)		42.164.879	97,92		
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 44.771.804)		42.164.879	97,92		
Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	
Strumenti finanziari derivati - 0,00% (31 marzo 2022: zero)					
Contratti di cambio a termine aperti - 0,00% (31 marzo 2022: zero)					
03/10/2022	USD 75.813	CAD 103.325	1.013	0,00	
Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine			1.013	0,00	
Totale strumenti finanziari derivati			1.013	0,00	
Totale investimenti (31 marzo 2022: 98,26%)		42.165.892	97,92		
Altre attività nette (31 marzo 2022: 1,74%)		895.075	2,08		
Attività nette		43.060.967	100,00		

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Thematic Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,05% (31 marzo 2022: 97,77%)				Valori mobiliari - 99,05% (31 marzo 2022: 97,77%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 99,05% (31 marzo 2022: 97,77%)				Azioni ordinarie - 99,05% (31 marzo 2022: 97,77%) (cont.)			
Canada - 2,58% (2022: 2,43%)				Giappone - 3,09% (31 marzo 2022: 3,07%) (cont.)			
1.963	Agnico Eagle Mines Ltd	82.934	0,26	21.000	Olympus Corp	404.162	1,25
3.611	Agnico Eagle Mines Ltd	152.493	0,47	4.300	Sony Group Corp	276.758	0,86
2.098	Franco-Nevada Corp	250.669	0,77			999.097	3,09
4.199	Nutrien Ltd	350.113	1,08	Jersey - 1,27% (31 marzo 2022: zero)			
		836.209	2,58	3.140	Aptiv Plc	245.579	0,76
Isole Cayman - 1,23% (31 marzo 2022: zero)				17.535	Clarivate Plc	164.654	0,51
16.500	Alibaba Group Holding Ltd	165.510	0,51			410.233	1,27
6.900	Tencent Holdings Ltd	233.027	0,72	Paesi Bassi - 1,11% (31 marzo 2022: 1,08%)			
		398.537	1,23	3.681	Wolters Kluwer NV	358.386	1,11
Cina - 0,48% (31 marzo 2022: 1,71%)				Norvegia - 0,57% (31 marzo 2022: 0,87%)			
31.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	154.142	0,48	5.608	Equinor ASA	184.972	0,57
Danimarca - 0,89% (31 marzo 2022: 1,13%)				Singapore - 0,51% (31 marzo 2022: 0,47%)			
15.626	Vestas Wind Systems A/S	286.486	0,89	7.206	DBS Group Holdings Ltd	166.602	0,51
Francia - 7,81% (31 marzo 2022: 6,91%)				Spagna - 1,22% (31 marzo 2022: 1,11%)			
2.587	Air Liquide SA	294.573	0,91	42.628	Iberdrola SA	396.286	1,22
13.150	Bureau Veritas SA	293.669	0,91	Svezia - 0,81% (31 marzo 2022: 0,97%)			
2.306	EssilorLuxottica SA	312.453	0,97	28.162	Hexagon AB	261.098	0,81
516	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	303.323	0,94	Svizzera - 2,05% (31 marzo 2022: 1,94%)			
2.141	Pernod Ricard SA	391.338	1,21	3.354	Nestle SA	363.170	1,12
1.648	Remy Cointreau SA	273.126	0,84	2.726	TE Connectivity Ltd	300.841	0,93
2.322	Schneider Electric SE	260.507	0,80			664.011	2,05
8.501	TotalEnergies SE	400.141	1,23	Taiwan - 0,77% (31 marzo 2022: 0,93%)			
		2.529.130	7,81	3.622	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR*	248.324	0,77
Germania - 3,86% (31 marzo 2022: 3,69%)				Regno Unito - 8,55% (31 marzo 2022: 9,60%)			
3.414	Beiersdorf AG	337.835	1,04	99.886	BP Plc	474.993	1,46
11.869	Infineon Technologies AG	263.023	0,81	8.135	Diageo Plc	340.985	1,05
3.815	SAP SE	314.489	0,97	5.194	Intertek Group Plc	213.684	0,66
7.740	Siemens Healthineers AG	335.271	1,04	21.913	Prudential Plc	215.297	0,67
		1.250.618	3,86	4.011	Reckitt Benckiser Group Plc	265.093	0,82
Hong Kong - 1,00% (31 marzo 2022: 1,00%)				13.126	RELX Plc	320.440	0,99
38.800	AIA Group Ltd	322.139	1,00	62.457	Rentokil Initial Plc	329.798	1,02
India - 3,17% (31 marzo 2022: 2,99%)				10.593	Shell Plc	264.253	0,82
6.447	HDFC Bank Ltd ADR*	376.634	1,16	7.803	Unilever Plc	343.331	1,06
15.639	ICICI Bank Ltd ADR*	327.950	1,01			2.767.874	8,55
11.174	Reliance Industries Ltd	322.971	1,00	Stati Uniti - 51,54% (31 marzo 2022: 55,65%)			
		1.027.555	3,17	1.185	Adobe Systems Inc	326.112	1,01
Indonesia - 1,71% (31 marzo 2022: 1,41%)				3.060	Alphabet Inc - Classe A	294.219	0,91
571.600	Bank Central Asia Tbk PT	319.089	0,98	3.820	Alphabet Inc - Class C	365.383	1,13
801.891	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	235.893	0,73	3.240	Amazon.com Inc	366.120	1,13
		554.982	1,71	3.017	Analog Devices Inc	420.389	1,30
Irlanda - 4,83% (31 marzo 2022: 0,81%)				3.364	Applied Materials Inc	275.613	0,85
1.289	Accenture Plc	331.660	1,02	1.772	Autodesk Inc	331.010	1,02
6.260	Johnson Controls International Plc	308.117	0,95	2.319	Avery Dennison Corp	377.301	1,17
2.939	Kerry Group Plc	261.094	0,81	14.768	AZEK Co Inc	245.444	0,76
1.280	Linde Plc	350.038	1,08	11.122	Bank of America Corp	335.884	1,04
3.876	Medtronic Plc	312.987	0,97	10.838	Boston Scientific Corp	419.756	1,30
		1.563.896	4,83	Giappone - 3,09% (31 marzo 2022: 3,07%)			
Giappone - 3,09% (31 marzo 2022: 3,07%)				2.300	FANUC Corp	318.177	0,98

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Thematic Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Azioni	Valore equo USD	% del NAV	Analisi delle attività totali	% delle attività totali
Valori mobiliari - 99,05% (31 marzo 2022: 97,77%) (cont.)			Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	98,40
Azioni ordinarie - 99,05% (31 marzo 2022: 97,77%) (cont.)			Altre attività	1,60
			Totale attività	100,00
Stati Uniti - 51,54% (31 marzo 2022: 55,65%) (cont.)			* ADR - American Depositary Receipt	
1.449 Caterpillar Inc	237.752	0,73	Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.	
6.214 Coca-Cola Co	348.108	1,08		
4.671 Cognex Corp	193.613	0,60		
5.387 Colgate-Palmolive Co	378.437	1,17		
1.933 Danaher Corp	499.275	1,54		
1.067 Deere & Co	356.261	1,10		
4.875 Dolby Laboratories Inc - Classe A	317.606	0,98		
2.272 Ecolab Inc	328.122	1,01		
2.932 Electronic Arts Inc	339.262	1,05		
847 Estee Lauder Cos Inc	182.867	0,57		
1.952 Honeywell International Inc	325.925	1,01		
3.667 Intercontinental Exchange Inc	331.313	1,02		
770 Intuit Inc	298.236	0,92		
1.965 IQVIA Holdings Inc	355.940	1,10		
2.442 Johnson & Johnson	398.925	1,23		
2.110 Keysight Technologies	332.030	1,03		
1.911 Laboratory Corp of America Holdings	391.392	1,21		
3.403 Live Nation Entertainment Inc	258.764	0,80		
1.145 Mastercard Inc	325.569	1,01		
3.099 Microsoft Corp	721.757	2,23		
3.933 Newmont Mining Corp	165.110	0,51		
5.101 NextEra Energy Inc	399.969	1,24		
3.316 NIKE Inc	275.626	0,85		
2.096 PNC Financial Services Group Inc	313.184	0,97		
2.390 PPG Industries Inc	264.549	0,82		
3.121 PTC Inc	326.457	1,01		
1.244 Rockwell Automation Inc	267.597	0,83		
983 S&P Global Inc	300.159	0,93		
2.243 salesforce.com Inc	322.633	1,00		
1.703 Stryker Corp	344.926	1,07		
2.151 Texas Instruments Inc	332.932	1,03		
976 Thermo Fisher Scientific Inc	495.017	1,53		
3.761 Truist Financial Corp	163.754	0,51		
1.099 UnitedHealth Group Inc	555.039	1,70		
1.758 Visa Inc	312.309	0,96		
3.546 Walt Disney Co	334.494	1,03		
3.114 Waste Management Inc	498.894	1,53		
2.197 Zoetis Inc	325.793	1,01		
	16.676.827	51,54		
Totale azioni ordinarie - (costo USD 32.608.760)	32.057.404	99,05		
Totale valori mobiliari - (costo USD 32.608.760)	32.057.404	99,05		
Totale investimenti (31 marzo 2022: 97,77%)	32.057.404	99,05		
Altre attività nette (31 marzo 2022: 2,23%)	306.653	0,95		
Attività nette	32.364.057	100,00		

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Thematic Focus Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV			
Valori mobiliari - 97,32% (31 marzo 2022: 97,58%)			Valori mobiliari - 97,32% (31 marzo 2022: 97,58%) (cont.)					
Azioni ordinarie - 97,32% (31 marzo 2022: 97,58%)			Azioni ordinarie - 97,32% (31 marzo 2022: 97,58%) (cont.)					
Isole Cayman - 2,45% (31 marzo 2022: zero)			Svezia - 1,59% (31 marzo 2022: 1,86%)					
348.000	Alibaba Group Holding Ltd	3.490.751	1,02	585.104	Hexagon AB	5.424.658	1,59	
144.800	Tencent Holdings Ltd	4.890.185	1,43					
		8.380.936	2,45					
Cina - zero (31 marzo 2022: 3,14%)			Svizzera - 1,69% (31 marzo 2022: 1,55%)					
				52.258	TE Connectivity Ltd	5.767.193	1,69	
Danimarca - 1,29% (31 marzo 2022: zero)			Taiwan - 1,50% (31 marzo 2022: 1,76%)					
240.544	Vestas Wind Systems A/S	4.410.118	1,29	74.513	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR*	5.108.611	1,50	
Francia - 8,06% (31 marzo 2022: 3,60%)			Regno Unito - 4,29% (31 marzo 2022: 5,39%)					
40.392	Air Liquide SA	4.599.307	1,35	1.168.571	BP Plc	5.556.969	1,63	
46.645	EssilorLuxottica SA	6.320.192	1,85	261.497	RELX Plc	6.383.828	1,88	
10.387	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	6.105.843	1,79	107.184	Shell Plc	2.673.816	0,78	
48.402	Schneider Electric SE	5.430.265	1,59			14.614.613	4,29	
106.845	TotalEnergies SE	5.029.185	1,48	Stati Uniti - 55,31% (31 marzo 2022: 60,51%)				
		27.484.792	8,06	23.691	Adobe Systems Inc	6.519.763	1,91	
Germania - 3,47% (31 marzo 2022: 3,05%)			135.563			Alphabet Inc	12.966.600	3,81
249.753	Infineon Technologies AG	5.534.662	1,62	66.732	Amazon.com Inc	7.540.716	2,21	
75.996	SAP SE	6.264.716	1,85	59.988	Analog Devices Inc	8.358.728	2,45	
		11.799.378	3,47	70.783	Applied Materials Inc	5.799.251	1,70	
Hong Kong - zero (31 marzo 2022: 1,87%)			36.383			Autodesk Inc	6.796.344	1,99
India - 1,89% (31 marzo 2022: 5,50%)			30.615			Caterpillar Inc	5.023.309	1,47
223.375	Reliance Industries Ltd	6.456.391	1,89	98.293	Cognex Corp	4.074.245	1,20	
Indonesia - zero (31 marzo 2022: 2,65%)			22.437			Deere & Co	7.491.490	2,20
Irlanda - 5,36% (31 marzo 2022: zero)			97.888			Dolby Laboratories Inc	6.377.403	1,87
25.743	Accenture Plc	6.623.674	1,94	58.663	Electronic Arts Inc	6.787.896	1,99	
130.086	Johnson Controls International Plc	6.402.833	1,88	17.827	Estee Lauder Cos Inc	3.848.849	1,13	
19.209	Linde Plc	5.253.026	1,54	40.728	Honeywell International Inc	6.800.354	2,00	
		18.279.533	5,36	75.524	Intercontinental Exchange Inc	6.823.593	2,00	
Giappone - 3,52% (31 marzo 2022: 3,84%)			15.908			Intuit Inc	6.161.487	1,81
48.300	FANUC Corp	6.681.720	1,96	42.179	Keysight Technologies	6.637.287	1,95	
82.874	Sony Group Corp ADR*	5.308.080	1,56	69.778	Live Nation Entertainment Inc	5.305.919	1,56	
		11.989.800	3,52	23.561	Mastercard Inc	6.699.335	1,97	
Jersey - 2,52% (31 marzo 2022: zero)			55.196			Microsoft Corp	12.855.148	3,77
66.070	Aptiv Plc	5.167.335	1,52	73.580	NextEra Energy Inc	5.769.408	1,69	
362.331	Clarivate Plc	3.402.288	1,00	66.057	NIKE Inc	5.490.658	1,61	
		8.569.623	2,52	62.389	PTC Inc	6.525.889	1,91	
Paesi Bassi - 2,11% (31 marzo 2022: 2,01%)			25.963			Rockwell Automation Inc	5.584.901	1,64
73.907	Wolters Kluwer NV	7.195.665	2,11	20.110	S&P Global Inc	6.140.589	1,80	
Norvegia - 0,78% (31 marzo 2022: zero)			44.843			salesforce.com Inc	6.450.217	1,89
80.651	Equinor ASA	2.660.159	0,78	42.842	Texas Instruments Inc	6.631.085	1,95	
Singapore - zero (31 marzo 2022 0,85%)			35.800			Visa Inc	6.359.870	1,87
Spagna - 1,49% (31 marzo 2022: zero)			70.642			Walt Disney Co	6.663.660	1,96
546.634	Iberdrola SA	5.081.716	1,49			188.483.994	55,31	
				Totale azioni ordinarie - (Costo USD 397.541.176)		331.707.180	97,32	
				Totale valori mobiliari - (Costo USD 397.541.176)		331.707.180	97,32	
				Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 397.541.176)		331.707.180	97,32	

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Thematic Focus Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,00)% (31 marzo 2022: zero)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,00)% (31 marzo 2022: zero)				
10/05/2023	EUR 10.005	USD 10.004	(190)	(0,00)
10/05/2023	EUR 184	USD 180	1	0,00
10/05/2023	USD 206	EUR 213	(3)	(0,00)
10/05/2023	USD 97	EUR 101	(2)	(0,00)
10/05/2023	USD 112	EUR 115	(1)	(0,00)
10/05/2023	USD 139	EUR 141	0	0,00
10/05/2023	USD 110	EUR 111	1	0,00
10/05/2023	USD 102	EUR 101	2	0,00
10/05/2023	USD 215	EUR 214	5	0,00
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine			9	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine			(196)	(0,00)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine			(187)	(0,00)
Totale strumenti finanziari derivati			(187)	(0,00)
Totale investimenti (31 marzo 2022: 97,58%)			331.706.993	97,32
Altre attività nette (31 marzo 2022: 2,42%)			9.135.732	2,68
Attività nette			340.842.725	100,00
Analisi delle attività totali			% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale			97,08	
Strumenti finanziari derivati OTC			0,00	
Altre attività			2,92	
Totale attività			100,00	

* ADR - American Depositary Receipt

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 (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Equity Franchise Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV	Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Valori mobiliari - 95,55% (31 marzo 2022: 91,70%)				Strumenti finanziari derivati - (0,00)% (31 marzo 2022: (0,00)%)				
Azioni ordinarie - 95,55% (31 marzo 2022: 91,70%)				Contratti di cambio a termine aperti - (0,00)% (31 marzo 2022: (0,00)%)				
Belgio - 1,40% (31 marzo 2022: 1,83%)				17/10/2022	EUR 200.359	USD 199.892	(3.328)	(0,00)
169.534	Anheuser-Busch InBev SA	7.669.379	1,40	17/10/2022	EUR 3.789	USD 3.843	(127)	(0,00)
				17/10/2022	EUR 3.599	USD 3.614	(83)	(0,00)
Francia - 1,70% (31 marzo 2022: 1,98%)				17/10/2022	EUR 3.194	USD 3.114	19	0,00
116.303	Vinci SA	9.342.089	1,70	17/10/2022	USD 3.705	EUR 3.834	(56)	(0,00)
				17/10/2022	USD 2.528	EUR 2.625	(47)	(0,00)
Germania - 10,49% (31 marzo 2022: 4,53%)				17/10/2022	USD 2.925	EUR 3.006	(24)	(0,00)
878.523	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	24.970.235	4,55	17/10/2022	USD 3.546	EUR 3.607	7	0,00
505.789	Knorr-Bremse AG	21.928.990	3,99	17/10/2022	USD 3.269	EUR 3.306	26	0,00
129.698	SAP SE	10.691.629	1,95	17/10/2022	USD 3.079	EUR 3.069	68	0,00
		57.590.854	10,49	17/10/2022	USD 5.903	EUR 5.980	125	0,00
Irlanda - 4,89% (31 marzo 2022: zero)				17/10/2022	USD 7.925	EUR 7.925	151	0,00
332.234	Medtronic Plc	26.827.896	4,89					
Italia - zero (31 marzo 2022: 6,21%)								
Giappone - 2,98% (31 marzo 2022: 4,73%)								
287.938	Secom Co Ltd	16.359.988	2,98					
Lussemburgo - 3,85% (31 marzo 2022: 4,20%)								
3.857.996	SES SA	21.142.495	3,85					
Spagna - 3,94% (31 marzo 2022: 3,94%)								
953.839	Ferrovial SA	21.646.904	3,94					
Regno Unito - 8,06% (31 marzo 2022: 4,77%)								
2.048.648	International Game Technology Plc	32.368.638	5,89					
1.031.330	Smith & Nephew Plc	11.898.292	2,17					
		44.266.930	8,06					
Stati Uniti - 58,24% (31 marzo 2022: 59,51%)								
535.338	Cisco Systems Inc	21.413.520	3,90					
363.245	Cognizant Technology Solutions Corp	20.864.793	3,80					
341.324	CVS Health Corp	32.552.070	5,93					
141.109	DaVita Inc	11.679.592	2,13					
336.609	Dentsply Sirona Inc	9.542.865	1,74					
569.791	eBay Inc	20.974.007	3,82					
233.623	Fiserv Inc	21.860.104	3,98					
404.724	H&R Block Inc	17.216.959	3,14					
820.358	Intel Corp	21.140.626	3,85					
1.228.240	MEDNAX Inc	20.278.242	3,69					
45.398	Norfolk Southern Corp	9.517.691	1,73					
534.038	Omnicom Group Inc	33.692.456	6,14					
135.569	Ross Stores Inc	11.424.400	2,08					
337.389	SS&C Technologies Holdings Inc	16.110.325	2,93					
1.078.364	Tapestry Inc	30.657.889	5,58					
117.667	Visa Inc	20.903.543	3,80					
		319.829.082	58,24					
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 626.063.099)		524.675.617	95,55					
Totale valori mobiliari - (Costo USD 626.063.099)		524.675.617	95,55					
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (31 marzo 2022: 91,70%)		524.675.617	95,55					
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine							396	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine							(3.665)	(0,00)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine							(3.269)	(0,00)
Totale strumenti finanziari derivati							(3.269)	(0,00)
Totale investimenti (31 marzo 2022: 91,70%)							524.672.348	95,55
Altre attività nette (31 marzo 2022: 8,30%)							24.424.149	4,45
Attività nette							549.096.497	100,00
Analisi delle attività totali							% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale								94,83
Strumenti finanziari derivati OTC								0,00
Altre attività								5,17
Totale attività								100,00
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 (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Small Cap Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV			
Valori mobiliari - 99,30% (31 marzo 2022: 96,37%)			Valori mobiliari - 99,30% (31 marzo 2022: 96,37%) (cont.)					
Azioni ordinarie - 99,30% (31 marzo 2022: 96,37%)			Azioni ordinarie - 99,30% (31 marzo 2022: 96,37%) (cont.)					
Australia - 1,24% (31 marzo 2022: 1,04%)			Paesi Bassi - 4,38% (31 marzo 2022: 3,32%)					
73.132	ALS Ltd	470.834	1,24	16.024	Aalberts NV	523.600	1,38	
Belgio - zero (31 marzo 2022: 1,11%)			6.547	Akzo Nobel NV	369.225	0,97		
Canada - 9,88% (31 marzo 2022: 8,38%)			16.714	Arcadis NV	541.011	1,42		
47.645	AbCellera Biologics Inc	471.209	1,24	27.420	Ariston Holding NV	230.517	0,61	
8.476	BRP Inc	522.114	1,37	1.664.353				
5.693	Descartes Systems Group Inc	361.482	0,95	Norvegia - 0,94% (31 marzo 2022: 1,00%)				
66.169	Dream Industrial Real Estate Investment Trust (REIT)	513.985	1,35	46.336	Crayon Group Holding ASA	357.523	0,94	
62.191	Nexus Industrial (REIT)	376.383	0,99	Portogallo - 0,73% (31 marzo 2022: zero)				
18.125	Spin Master Corp	545.450	1,43	28.773	Galp Energia SGPS SA	275.759	0,73	
15.882	Stelco Holdings Inc	395.627	1,04	Corea del Sud - 0,67% (31 marzo 2022: 0,85%)				
74.193	StorageVault Canada Inc	298.630	0,79	9.259	KoMiCo Ltd	255.542	0,67	
22.186	Summit Industrial Income (REIT)	274.805	0,72	Spagna - 2,08% (31 marzo 2022: 2,80%)				
3.759.685			9,88	92.484	Bankinter SA	518.517	1,37	
Germania - 1,36% (31 marzo 2022: 4,11%)			275.886	0,73	287.929	Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	270.339	0,71
7.539	Dermapharm Holding SE	239.773	0,63	788.856				
26.542	flatexDEGIRO AG	515.659	1,36	Svezia - zero (31 marzo 2022: 1,23%)				
Grecia - 1,14% (31 marzo 2022: zero)			434.553	1,14	Regno Unito - 6,19% (31 marzo 2022: 5,32%)			
32.594	JUMBO SA	434.553	1,14	56.228	Auto Trader Group Plc	318.799	0,84	
Uruguay - 0,68% (31 marzo 2022: zero)			256.982	0,68	78.725	Britvic Plc	626.121	1,65
325.824	Sirius Real Estate Ltd	256.982	0,68	49.992	Gates Industrial Corp Plc	487.922	1,28	
Irlanda - 2,94% (31 marzo 2022: 2,57%)			271.832	0,71	46.098	IG Group Holdings Plc	391.377	1,03
99.556	Dalata Hotel Group Plc	847.042	2,23	281.910	JD Sports Fashion Plc	307.904	0,81	
4.609	ICON Plc	1.118.874	2,94	25.263	Pennon Group Plc	221.471	0,58	
Italia - 4,56% (31 marzo 2022: 5,85%)			374.967	0,99	2.353.594			
9.364	Banca Generali SpA	259.057	0,68	Stati Uniti - 48,81% (31 marzo 2022: 49,34%)				
111.905	Italgas SpA	520.173	1,37	16.299	Antero Resources Corp	497.608	1,31	
5.327	Sesa SpA	575.814	1,52	9.955	Armstrong World Industries Inc	788.735	2,07	
22.135	Stevanato Group SpA	374.967	0,99	8.729	Atkore Inc	679.203	1,79	
1.730.011			4,56	13.584	Cactus Inc	522.033	1,37	
Giappone - 11,66% (31 marzo 2022: 9,45%)			471.832	0,87	2.509	Carlisle Cos Inc	703.549	1,85
13.900	Digital Garage Inc	329.186	0,87	4.717	Catalent Inc	341.322	0,90	
63.300	Hulic Co Ltd	465.761	1,23	13.153	Certara Inc	175.390	0,46	
42.200	JAFCO Group Co Ltd	621.060	1,63	6.954	Ciena Corp	281.150	0,74	
16.500	MatsukiyoCocokara & Co	705.701	1,86	20.681	Columbus McKinnon Corp	541.015	1,42	
19.900	MISUMI Group Inc	423.391	1,11	21.338	Commerce Bancshares Inc	1.411.723	3,71	
41.600	Nippon Gas Co Ltd	588.445	1,55	4.069	Eagle Materials Inc	436.115	1,15	
10.800	Open House Group Co Ltd	366.050	0,96	17.792	East West Bancorp Inc	1.194.555	3,14	
24.100	TechnoPro Holdings Inc	507.091	1,33	23.173	Envista Holdings Corp	760.306	2,00	
12.900	Zenkoku Hoshu Co Ltd	426.934	1,12	2.547	F5 Networks Inc	368.627	0,97	
4.433.619			11,66	2.249	Five Below Inc	309.620	0,81	
Lussemburgo - 0,77% (31 marzo 2022: zero)			648.377	1,71	9.094	Halozyne Therapeutics Inc	360.280	0,95
7.195	Shurgard Self Storage SA	293.151	0,77	10.694	Ingevity Corp	648.377	1,71	
Messico - 1,27% (31 marzo 2022: zero)			621.277	1,63	42.235	Leslie's Inc	621.277	1,63
67.300	Arca Continental SAB de CV	484.579	1,27	40.487	Liberty Energy Inc	513.375	1,35	
			408.109	1,07	2.054	Littelfuse Inc	408.109	1,07
			467.183	1,23	9.735	Malibu Boats Inc	467.183	1,23
			633.544	1,67	4.943	Middleby Corp	633.544	1,67

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Small Cap Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,30% (31 marzo 2022: 96,37%) (cont.)		
Azioni ordinarie - 99,30% (31 marzo 2022: 96,37%) (cont.)		
Stati Uniti - 48,81% (31 marzo 2022: 49,34%) (cont.)		
5.202 MKS Instruments Inc	429.893	1,13
1.812 Morningstar Inc	384.724	1,01
11.902 National Storage Affiliates Trust (REIT)	494.885	1,30
32.104 Newell Brands Inc	445.925	1,17
25.783 NextGen Healthcare Inc	456.359	1,20
16.359 PGT Innovations Inc	342.885	0,90
22.799 Plymouth Industrial Inc (REIT)	383.251	1,01
4.389 PTC Inc	459.089	1,21
5.374 Quidel Corp	384.134	1,01
23.844 Sterling Check Corp	420.608	1,11
3.164 United Therapeutics Corp	662.478	1,74
20.494 US Foods Holding Corp	541.861	1,43
7.984 Wyndham Hotels & Resorts Inc	489.818	1,29
	18.559.006	48,81
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 49.649.621)	37.752.580	99,30
Totale valori mobiliari - (Costo USD 49.649.621)	37.752.580	99,30
Totale investimenti (31 marzo 2022: 96,37%)	37.752.580	99,30
Altre attività nette (31 marzo 2022: 3,63%)	267.832	0,70
Attività nette	38.020.412	100,00
Analisi delle attività totali	% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale		98,44
Altre attività		1,56
Totale attività		100,00

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Digital Health Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	
Valori mobiliari - 98,15% (31 marzo 2022: 98,42%)			Strumenti finanziari derivati (0,05)% (31 marzo 2022: (0,02)%)					
Azioni ordinarie - 98,15% (31 marzo 2022: 98,42%)			Contratti di cambio a termine aperti (0,05)% (31 marzo 2022: (0,02)%)					
Canada - 2,54% (31 marzo 2022: 1,24%)			17/10/2022	EUR 79.286	USD 79.090	(1.318)	(0,06)	
6.333	AbCellera Biologics Inc	62.633	17/10/2022	EUR 2.357	USD 2.375	(63)	(0,00)	
Isole Cayman - 2,67% (31 marzo 2022: zero)			17/10/2022	EUR 1.562	USD 1.585	(52)	(0,00)	
11.000	Wuxi Biologics Cayman Inc	65.906	17/10/2022	EUR 1.102	USD 1.107	(25)	(0,00)	
Cina - zero (31 marzo 2022: 2,35%)			17/10/2022	EUR 3.426	USD 3.340	20	0,00	
Irlanda - 4,84% (31 marzo 2022: zero)			17/10/2022	USD 2.546	EUR 2.616	(21)	(0,00)	
1.478	Medtronic Plc	119.349	17/10/2022	USD 901	EUR 932	(14)	(0,00)	
Svizzera - 11,98% (31 marzo 2022: 13,49%)			17/10/2022	USD 825	EUR 857	(15)	(0,00)	
1.634	CRISPR Therapeutics AG	106.782	17/10/2022	USD 1.494	EUR 1.520	3	0,00	
649	Novartis AG	49.475	17/10/2022	USD 956	EUR 966	8	0,00	
427	Roche Holding AG	139.228	17/10/2022	USD 791	EUR 790	16	0,00	
		295.485	17/10/2022	USD 1.600	EUR 1.595	35	0,00	
		11,98	17/10/2022	USD 2.330	EUR 2.325	49	0,00	
			17/10/2022	USD 3.985	EUR 3.985	77	0,01	
Regno Unito - 0,10% (31 marzo 2022: zero)			Utili non realizzati su contratti di cambio a termine				208	0,01
1.918	Renalytix AI Plc ADR*	2.455	Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine				(1.508)	(0,06)
Stati Uniti - 76,02% (31 marzo 2022: 81,34%)			Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine				(1.300)	(0,05)
950	10X Genomics Inc - Classe A	27.056	Totale strumenti finanziari derivati				(1.300)	(0,05)
426	ABIOMED Inc	104.651	Totale investimenti (31 marzo 2022: 98,40%)				2.419.205	98,10
2.587	Accolade Inc	29.544	Altre attività nette (31 marzo 2022: 1,60%)				46.809	1,90
2.718	Adaptive Biotechnologies Corp	19.352	Attività nette				2.466.014	100,00
1.102	Azenta Inc	47.232	Analisi delle attività totali				% delle attività totali	
805	Beam Therapeutics Inc	38.350	Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale				97,84	
3.920	Berkeley Lights Inc	11.211	Strumenti finanziari derivati OTC				0,01	
1.506	Catalent Inc	108.974	Altre attività				2,15	
968	DexCom Inc	77.963	Totale attività				100,00	
2.301	Doximity Inc	69.536	* ADR - American Depositary Receipt					
2.131	Exact Sciences Corp	69.236	La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.					
1.166	Fate Therapeutics Inc	26.130	Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.					
1.586	Guardant Health Inc	85.374						
4.217	Health Catalyst Inc	40.905						
367	Illumina Inc	70.020						
609	Inspire Medical Systems Inc	108.018						
620	Intellia Therapeutics Inc	34.695						
937	IQVIA Holdings Inc	169.729						
3.536	MaxCyte Inc	22.984						
2.573	NanoString Technologies Inc	32.857						
1.314	Nevro Corp	61.232						
1.012	Omniceil Inc	88.074						
1.469	Peloton Interactive Inc	10.180						
3.247	Phreesia Inc	82.734						
2.198	Recursion Pharmaceuticals Inc	23.387						
4.664	Schrodinger Inc	116.507						
406	Thermo Fisher Scientific Inc	205.919						
563	Veeva Systems Inc	92.827						
		1.874.677						
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 3.091.979)								
		2.420.505						
Totale valori mobiliari - (Costo USD 3.091.979)								
		2.420.505						
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 3.091.979)								
		2.420.505						

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard European Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo EUR	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo EUR	% del NAV		
Valori mobiliari - 98,91% (31 marzo 2022: 98,34%)			Valori mobiliari - 98,91% (31 marzo 2022: 98,34%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 96,92% (31 marzo 2022: 96,39%)			Azioni ordinarie - 96,92% (31 marzo 2022: 96,39%) (cont.)				
Austria - 1,81% (31 marzo 2022: 1,51%)			Paesi Bassi - 9,16% (31 marzo 2022: 11,11%)				
3.546	BAWAG Group AG	155.261	1,81	1.033	Akzo Nobel NV	59.443	0,69
				284	ASML Holding NV	120.199	1,40
				1.616	Euronext NV	104.339	1,21
				733	IMCD NV	88.762	1,03
				1.809	Koninklijke DSM NV	209.353	2,43
				1.349	Prosus NV	71.733	0,83
				7.001	Universal Music Group NV	134.656	1,57
						788.485	9,16
				Norvegia - 0,59% (31 marzo 2022: 1,21%)			
				1.496	Equinor ASA	50.348	0,59
				Polonia - zero (31 marzo 2022 0,37%)			
				Portogallo - 3,07% (31 marzo 2022: 2,29%)			
				35.839	EDP - Energias de Portugal SA	158.310	1,84
				10.798	Galp Energia SGPS SA	105.594	1,23
						263.904	3,07
				Spagna - 2,17% (31 marzo 2022: 3,60%)			
				54.052	Banco Santander SA	128.188	1,49
				10.282	Bankinter SA	58.820	0,68
						187.008	2,17
				Svezia - 2,28% (31 marzo 2022: 2,90%)			
				8.179	Hexagon AB	77.373	0,90
				8.553	Sandvik AB	118.841	1,38
						196.214	2,28
				Svizzera - 13,62% (31 marzo 2022: 14,30%)			
				10.026	ABB Ltd	263.435	3,06
				3.967	Novartis AG	308.573	3,59
				1.573	Roche Holding AG	523.332	6,09
				1.455	Zehnder Group AG	76.060	0,88
						1.171.400	13,62
				Regno Unito - 7,12% (31 marzo 2022: 4,72%)			
				7.708	Allfunds Group Plc	57.654	0,67
				3.596	Coca Cola European Partners	158.717	1,85
				7.241	RELX Plc	179.236	2,08
				4.816	Unilever Plc	216.727	2,52
						612.334	7,12
				Totale azioni ordinarie - (Costo EUR 9.063.042)			
						8.335.324	96,92
				Azioni privilegiate - 1,99% (31 marzo 2022: 1,95%)			
				Germania - 1,99% (31 marzo 2022: 1,95%)			
				278	Porsche AG	22.935	0,27
				1.173	Volkswagen AG	147.837	1,72
						170.772	1,99
				Totale azioni privilegiate - (Costo EUR 195.033)			
						170.772	1,99
				Totale valori mobiliari - (Costo EUR 9.258.075)			
						8.506.096	98,91
				Totale investimenti (31 marzo 2022: 98,34%)			
						8.506.096	98,91
				Altre attività nette (31 marzo 2022: 1,66%)			
						93.985	1,09
				Attività nette			
						8.600.081	100,00

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard European Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Analisi delle attività totali	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	96,79
Altre attività	3,21
Totale attività	100,00

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo EUR	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo EUR	% del NAV		
Valori mobiliari - 98,30% (31 marzo 2022: 98,95%)			Valori mobiliari - 98,30% (31 marzo 2022: 98,95%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 98,30% (31 marzo 2022: 98,95%)			Azioni ordinarie - 98,30% (31 marzo 2022: 98,95%) (cont.)				
Austria - 4,45% (31 marzo 2022: 2,16%)			Paesi Bassi - 9,64% (31 marzo 2022: 9,09%)				
42.403	BAWAG Group AG	1.856.606	3,49	26.029	Aalberts NV	867.836	1,63
11.395	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	509.906	0,96	9.693	Akzo Nobel NV	557.775	1,05
		2.366.512	4,45	28.849	Arcadis NV	952.814	1,79
Belgio - 3,70% (31 marzo 2022: 4,65%)			50.737	Ariston Holding NV	435.223	0,82	
34.279	Azelis Group NV	777.784	1,46	2.362	ASM International NV	539.232	1,01
13.456	Kinopolis Group NV	503.612	0,95	54.671	CTP NV	576.075	1,08
51.152	Recticel SA	684.883	1,29	7.582	Euronext NV	489.542	0,92
		1.966.279	3,70	36.251	Van Lanschot Kempen NV	715.260	1,34
Danimarca - 1,46% (31 marzo 2022: 1,55%)					5.133.757	9,64	
11.760	Royal Unibrew A/S	776.565	1,46	Norvegia - 1,10% (31 marzo 2022: 1,22%)			
				74.487	Crayon Group Holding ASA	586.674	1,10
Finlandia - 2,36% (31 marzo 2022: 2,89%)			Portogallo - 0,99% (31 marzo 2022: zero)				
66.072	Kemira Oyj	743.055	1,40	54.137	Galp Energia SGPS SA	529.408	0,99
107.011	Puulo Oyj	511.988	0,96				
		1.255.043	2,36	Spagna - 4,72% (31 marzo 2022: 4,49%)			
Francia - 4,59% (31 marzo 2022: 3,61%)			268.110	Bankinter SA	1.533.774	2,88	
39.271	Euroapi SA	667.183	1,25	38.130	Fluidra SA	580.026	1,09
6.884	Gaztransport Et Technigaz SA	777.117	1,46	415.809	Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	398.354	0,75
26.035	Rubis SCA	549.746	1,03			2.512.154	4,72
1.702	Virbac SA	451.205	0,85	Svezia - 8,72% (31 marzo 2022: 10,66%)			
		2.445.251	4,59	100.873	Arjo AB	374.820	0,70
Germania - 11,32% (31 marzo 2022: 13,49%)			109.788	Byggfakta Group Nordic Holdco AB	298.163	0,56	
15.985	AIXTRON SE	394.398	0,74	54.459	Cibus Nordic Real Estate AB	722.255	1,36
24.464	Covestro AG	721.697	1,35	61.671	Hexpol AB	514.753	0,97
10.676	CTS Eventim AG & Co KGaA	454.015	0,85	136.552	Instalco AB	554.059	1,04
13.203	Dermapharm Holding SE	492.991	0,93	174.403	Karnov Group AB	869.075	1,62
43.840	flatexDEGIRO AG	404.100	0,76	40.954	Lindab International AB	463.113	0,87
40.710	Hensoldt AG	834.315	1,57	79.688	Synsam AB	380.891	0,72
28.940	JOST Werke AG	1.025.536	1,92	23.033	Thule Group AB	466.780	0,88
9.901	LEG Immobilien SE	607.870	1,14			4.643.909	8,72
5.490	Nagarro SE	497.186	0,93	Svizzera - 3,97% (31 marzo 2022: 3,75%)			
13.340	Stabilus SE	602.577	1,13	35.601	Coca-Cola HBC AG	764.463	1,44
		6.034.685	11,32	14.558	Logitech International SA	678.299	1,27
Uruguay - 1,14% (31 marzo 2022: zero)				12.835	Zehnder Group AG	670.951	1,26
757.364	Sirius Real Estate Ltd	609.503	1,14			2.113.713	3,97
Irlanda - 1,06% (31 marzo 2022: 1,39%)			Regno Unito - 27,71% (31 marzo 2022: 27,77%)				
203.285	Dalata Hotel Group Plc	566.358	1,06	64.618	3i Group Plc	791.673	1,49
Italia - 8,31% (31 marzo 2022: 10,41%)			73.550	Allfunds Group Plc	550.137	1,03	
19.834	Banca Generali SpA	559.880	1,05	111.346	Ascential Plc	260.911	0,49
203.878	Italgas SpA	966.986	1,81	77.018	Auto Trader Group Plc	445.562	0,84
13.464	Moncler SpA	564.082	1,06	94.773	Britvic Plc	768.838	1,44
8.437	Sesa SpA	930.547	1,75	129.007	Bytes Technology Group Plc	613.862	1,15
35.476	Stevanato Group SpA	613.197	1,15	378.795	ConvaTec Group Plc	876.001	1,64
42.055	Tinexta Spa	792.797	1,49	199.213	Dr Martens Plc	498.078	0,94
		4.427.489	8,31	76.647	Electrocomponents Plc	834.576	1,57
Jersey - 1,77% (31 marzo 2022: 1,82%)			157.235	Genuit Group Plc	519.012	0,97	
120.405	JTC Plc	940.934	1,77	28.837	Greggs Plc	557.704	1,05
Lussemburgo - 1,29% (31 marzo 2022: zero)			73.780	IG Group Holdings Plc	638.614	1,20	
16.570	Shurgard Self Storage SA	688.867	1,29	67.824	IMI Plc	858.602	1,61
				414.152	JD Sports Fashion Plc	461.548	0,87
				76.344	JET2 Plc	596.477	1,12

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Pan-European Small Cap Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 98,30% (31 marzo 2022: 98,95%) (cont.)		
Azioni ordinarie - 98,30% (31 marzo 2022: 98,95%) (cont.)		
Regno Unito - 27,71% (31 marzo 2022: 27,77%) (cont.)		
771.807 Life Science Reit Plc (REIT)	632.675	1,19
118.445 Marlowe Plc	1.083.315	2,02
54.608 Pennon Group Plc	488.472	0,92
54.530 Smart Metering Systems Plc	496.212	0,93
195.789 Spirent Communications Plc	585.421	1,10
87.309 Tate & Lyle Plc	671.633	1,26
259.770 Volution Group Plc	861.079	1,62
42.618 Weir Group Plc	669.818	1,26
	14.760.220	27,71
Totale azioni ordinarie - (Costo EUR 60.145.921)	52.357.321	98,30
Totale valori mobiliari - (Costo EUR 60.145.921)	52.357.321	98,30
Totale investimenti (31 marzo 2022: 98,95%)	52.357.321	98,30
Altre attività nette (31 marzo 2022: 1,05%)	904.837	1,70
Attività nette	53.262.158	100,00
Analisi delle attività totali		% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale		97,77
Altre attività		2,23
Totale attività		100,00

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard US Equity Concentrated Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV			
Valori mobiliari - 97,93% (31 marzo 2022: 98,59%)			Valori mobiliari - 97,93% (31 marzo 2022: 98,59%) (cont.)					
Azioni ordinarie - 97,93% (31 marzo 2022: 98,59%)			Azioni ordinarie - 97,93% (31 marzo 2022: 98,59%) (cont.)					
Materiali per l'edilizia - 5,91% (31 marzo 2022: 5,56%)			Software - 8,08% (31 marzo 2022: 7,31%)					
107.188	Armstrong World Industries Inc	8.492.505	2,35	49.232	Electronic Arts Inc	5.696.635	1,57	
81.790	Vulcan Materials Co	12.899.101	3,56	251.786	Fiserv Inc	23.559.616	6,51	
		21.391.606	5,91			29.256.251	8,08	
Servizi commerciali - 7,08% (31 marzo 2022: 8,60%)			Totale azioni ordinarie - (Costo USD 341.318.122)			354.625.946	97,93	
54.851	S&P Global Inc	16.748.753	4,63	Totale valori mobiliari - (Costo USD 341.318.122)			354.625.946	97,93
52.050	Verisk Analytics Inc	8.876.087	2,45	Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 341.318.122)			354.625.946	97,93
		25.624.840	7,08					
Distribuzione/Vendita all'ingrosso - 5,96% (31 marzo 2022: 4,29%)								
458.021	LKQ Corp	21.595.690	5,96					
Servizi finanziari diversificati - 3,31% (31 marzo 2022: 7,71%)								
67.380	Visa Inc	11.970.057	3,31					
Elettronica - 1,15% (31 marzo 2022: zero)								
62.356	Amphenol Corp	4.175.358	1,15					
Intrattenimento - 3,55% (31 marzo 2022: 2,50%)								
59.590	Vail Resorts Inc	12.849.988	3,55					
Controllo ambientale - 4,94% (31 marzo 2022: 4,68%)								
111.690	Waste Management Inc	17.893.855	4,94					
Finlandia - 4,52% (31 marzo 2022: 7,67%)								
231.269	Sysco Corp	16.353.031	4,52					
Prodotti sanitari - 9,62% (31 marzo 2022: 7,00%)								
373.883	Envista Holdings Corp	12.267.101	3,39					
207.151	Medtronic Plc	16.727.443	4,62					
67.162	Omniceil Inc	5.845.109	1,61					
		34.839.653	9,62					
Servizi sanitari - zero (31 marzo 2022: 1,76%)								
Internet - 12,66% (31 marzo 2022: 9,39%)								
307.785	Alphabet Inc	29.439.635	8,13					
94.470	VeriSign Inc	16.409.439	4,53					
		45.849.074	12,66					
Apparecchiature-diversificate - 4,75% (31 marzo 2022: 4,08%)								
269.370	Otis Worldwide Corp	17.185.806	4,75					
REITS - 6,41% (31 marzo 2022: 7,28%)								
160.680	Crown Castle International Corp (REIT)	23.226.294	6,41					
Commercio al dettaglio - 8,26% (31 marzo 2022: 9,11%)								
108.977	Dollar Tree Inc	14.831.770	4,10					
80.305	Lowe's Cos Inc	15.082.082	4,16					
		29.913.852	8,26					
Semiconduttori - 11,73% (31 marzo 2022: 11,65%)								
200.582	Analog Devices Inc	27.949.095	7,71					
170.652	Skyworks Solutions Inc	14.551.496	4,02					
		42.500.591	11,73					
				Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
				Strumenti finanziari derivati (0,03%) (31 marzo 2022: 0,17%)				
				Contratti di cambio a termine aperti (0,03%) (31 marzo 2022: 0,17%)				
				17/10/2022	EUR 7.243.359	USD 7.225.504	(120.334)	(0,04)
				17/10/2022	EUR 360.246	USD 359.358	(5.985)	(0,00)
				17/10/2022	EUR 106.850	USD 108.387	(3.576)	(0,00)
				17/10/2022	EUR 9.684	USD 9.684	(184)	(0,00)
				17/10/2022	EUR 5.292	USD 5.368	(177)	(0,00)
				17/10/2022	EUR 4.020	USD 4.026	(83)	(0,00)
				17/10/2022	EUR 75.151	USD 73.273	444	0,00
				17/10/2022	USD 135.346	EUR 140.543	(2.516)	(0,00)
				17/10/2022	USD 99.581	EUR 103.696	(2.136)	(0,00)
				17/10/2022	USD 94.911	EUR 97.551	(779)	(0,00)
				17/10/2022	USD 6.725	EUR 6.983	(125)	(0,00)
				17/10/2022	USD 4.794	EUR 4.927	(39)	(0,00)
				17/10/2022	USD 656	EUR 655	14	0,00
				17/10/2022	USD 7.721	EUR 7.855	16	0,00
				17/10/2022	USD 6.790	EUR 6.891	31	0,00
				17/10/2022	USD 1.916	EUR 1.917	36	0,00
				17/10/2022	USD 5.395	EUR 5.379	119	0,00
				17/10/2022	USD 5.907	EUR 5.888	131	0,00
				17/10/2022	USD 10.475	EUR 10.452	222	0,00
				17/10/2022	USD 12.935	EUR 12.935	247	0,00
				17/10/2022	USD 151.636	EUR 154.272	307	0,00
				17/10/2022	USD 116.108	EUR 115.738	2.578	0,00
				17/10/2022	USD 209.272	EUR 208.824	4.433	0,00
				17/10/2022	USD 260.151	EUR 260.148	4.965	0,01
				Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			13.543	0,01
				Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(135.934)	(0,04)
				Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(122.391)	(0,03)
				Totale strumenti finanziari derivati			(122.391)	(0,03)
				Totale investimenti (31 marzo 2022: 98,76%)			354.503.555	97,90
				Altre attività nette (31 marzo 2022: 1,24%)			7.619.248	2,10
				Attività nette			362.122.803	100,00

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard US Equity Concentrated Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Analisi delle attività totali	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	97,51
Altre attività	2,49
Totale attività	100,00

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 (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo JPY	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo JPY	% del NAV			
Valori mobiliari - 98,31% (31 marzo 2022: 96,27%)			Valori mobiliari - 98,31% (31 marzo 2022: 96,27%) (cont.)					
Azioni ordinarie - 98,31% (31 marzo 2022: 96,27%)			Azioni ordinarie - 98,31% (31 marzo 2022: 96,27%) (cont.)					
Case automobilistiche - 8,34% (31 marzo 2022: 6,18%)			Apparecchiature-diversificate - 5,67% (31 marzo 2022: 5,84%)					
38.200	Suzuki Motor Corp	171.500.972	3,96	2.400	SMC Corp	140.129.718	3,23	
100.700	Toyota Motor Corp	189.711.358	4,38	42.200	THK Co Ltd	105.673.210	2,44	
		361.212.330	8,34			245.802.928	5,67	
Ricambi e attrezzature per automezzi - 3,05% (31 marzo 2022: 3,23%)			Attrezzature per ufficio/commerciali - 2,52% (31 marzo 2022: 0,48%)					
20.000	Denso Corp	132.120.956	3,05	16.500	FUJIFILM Holdings Corp	109.278.701	2,52	
Istituti bancari - 12,15% (31 marzo 2022: 10,68%)			Petrolio e gas - 3,04% (31 marzo 2022: 3,85%)					
281.700	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	183.851.293	4,24	97.000	Inpex Corp	131.711.478	3,04	
265.800	Resona Holdings Inc	140.462.112	3,24	Prodotti farmaceutici - 4,12% (31 marzo 2022: 3,20%)				
50.200	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	202.180.140	4,67	47.500	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	178.550.121	4,12	
		526.493.545	12,15	Private equity - zero (31 marzo 2022: 1,67%)				
Materiali per l'edilizia - 3,30% (31 marzo 2022: 3,02%)			Commercio al dettaglio - 2,66% (31 marzo 2022: 1,99%)					
6.400	Daikin Industries Ltd	143.127.622	3,30	9.500	Nitori Holdings Co Ltd	115.055.742	2,66	
Industria chimica - 7,43% (31 marzo 2022: 7,57%)			Semiconduttori - 1,82% (31 marzo 2022: 3,07%)					
42.100	Nippon Sanso Holdings Corp	96.238.485	2,22	2.200	Tokyo Electron Ltd	78.834.446	1,82	
11.900	Nitto Denko Corp	93.384.505	2,16	Telecomunicazioni - 7,14% (31 marzo 2022: 6,36%)				
9.200	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	132.224.389	3,05	45.400	Nippon Telegraph & Telephone Corp	177.265.546	4,09	
		321.847.379	7,43	26.900	SoftBank Group Corp	132.253.804	3,05	
Distribuzione/Vendita all'ingrosso - 0,97% (31 marzo 2022: 2,72%)			Trasporti - 3,14% (31 marzo 2022: 3,56%)					
10.600	Mitsubishi Corp	42.133.187	0,97	18.300	East Japan Railway Co	135.970.660	3,14	
Servizi finanziari diversificati - 2,31% (31 marzo 2022: 3,46%)			Totale azioni ordinarie - (Costo JPY 4.462.190.364)					
49.200	ORIX Corp	100.145.619	2,31			4.259.661.722	98,31	
Prodotti elettrici - 2,81% (31 marzo 2022: 3,18%)			Totale valori mobiliari - (Costo JPY 4.462.190.364)					
100.900	Kansai Electric Power Co Inc	121.696.956	2,81			4.259.661.722	98,31	
Elettronica - 2,64% (31 marzo 2022: zero)			Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo JPY 4.462.190.364)					
26.000	TDK Corp	114.191.816	2,64			4.259.661.722	98,31	
Generi alimentari - 2,80% (31 marzo 2022: zero)			Data di Scadenza					
20.900	Seven & i Holdings Co Ltd	121.505.333	2,80	Importo acquistato				
Macchinari e utensili - 5,06% (31 marzo 2022: 4,67%)			Importo venduto					
4.100	Disco Corp	129.309.933	2,98	Profitto/(perdita) non realizzato/a JPY				
32.100	Makita Corp	90.077.911	2,08	% del NAV				
		219.387.844	5,06	Strumenti finanziari derivati - (0,00%) (31 marzo 2022: 0,11%)				
Edilizia abitativa - zero (31 marzo 2022: 2,57%)			Contratti di cambio a termine aperti - (0,00%) (31 marzo 2022: 0,11%)					
Arredi per la casa - 3,57% (31 marzo 2022: 4,37%)			10/05/2023	GBP 49.033	JPY 8.088.635	(172.302)	(0,00)	
16.600	Sony Group Corp	154.631.623	3,57	10/05/2023	GBP 936	JPY 154.679	(3.539)	(0,00)
Assicurazioni - 2,94% (31 marzo 2022: 3,70%)			10/05/2023	GBP 939	JPY 154.690	(3.022)	(0,00)	
49.500	Tokio Marine Holdings Inc	127.332.532	2,94	10/05/2023	JPY 122.296	GBP 787	(4.732)	(0,00)
Ferro/Acciaio - 2,90% (31 marzo 2022: 3,38%)			10/05/2023	JPY 98.010	GBP 629	(3.604)	(0,00)	
62.300	Nippon Steel Corp	125.502.845	2,90	10/05/2023	JPY 147.749	GBP 925	(1.568)	(0,00)
Macchinari, costruzione e minerari - 7,93% (31 marzo 2022: 7,52%)			10/05/2023	JPY 119.880	GBP 728	2.344	0,00	
31.000	Hitachi Ltd	189.974.098	4,38	10/05/2023	JPY 51.799	USD 365	(1.005)	(0,00)
58.700	Komatsu Ltd	153.634.611	3,55	10/05/2023	JPY 51.036	USD 360	(990)	(0,00)
		343.608.709	7,93	10/05/2023	JPY 51.027	USD 360	(989)	(0,00)
				10/05/2023	JPY 41.279	USD 290	(661)	(0,00)
				10/05/2023	JPY 40.592	USD 285	(650)	(0,00)
				10/05/2023	JPY 40.587	USD 285	(649)	(0,00)

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a JPY	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,00)% (31 marzo 2022: 0,11%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,00)% (31 marzo 2022: 0,11%) (cont.)				
10/05/2023	JPY 43.878	USD 305	(177)	(0,00)
10/05/2023	JPY 42.893	USD 298	(173)	(0,00)
10/05/2023	JPY 42.899	USD 298	(173)	(0,00)
10/05/2023	JPY 35.226	USD 244	(17)	(0,00)
10/05/2023	JPY 35.218	USD 244	(16)	(0,00)
10/05/2023	JPY 35.938	USD 249	(16)	(0,00)
10/05/2023	USD 372	JPY 52.732	990	0,00
10/05/2023	USD 372	JPY 52.740	990	0,00
10/05/2023	USD 384	JPY 54.515	1.024	0,00
10/05/2023	USD 1.481	JPY 212.660	1.443	0,00
10/05/2023	USD 1.481	JPY 212.698	1.444	0,00
10/05/2023	USD 1.519	JPY 218.081	1.481	0,00
10/05/2023	USD 18.124	JPY 2.601.232	18.659	0,00
10/05/2023	USD 18.127	JPY 2.601.701	18.662	0,00
10/05/2023	USD 18.591	JPY 2.668.288	19.140	0,00
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine			66.177	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine			(194.283)	(0,00)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine			(128.106)	(0,00)
Totale strumenti finanziari derivati			(128.106)	(0,00)
Totale investimenti (31 marzo 2022: 96,38%)			4.259.533.616	98,31
Altre attività nette (31 marzo 2022: 3,62%)			73.109.319	1,69
Attività nette			4.332.642.935	100,00
Analisi delle attività totali			% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale			98,13	
Strumenti finanziari derivati OTC			0,00	
Altre attività			1,87	
Totale attività			100,00	

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 (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Emerging World Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV
Totale Valori mobiliari - 37,84% (31 marzo 2022: 37,77%)			Fondi di investimento - 62,70% (31 marzo 2022: 62,41%)		
Azioni ordinarie - 28,60% (31 marzo 2022: 25,46%)			Bermuda - 1,07% (31 marzo 2022: zero)		
Bermuda - 2,47% (31 marzo 2022: 0,42%)			3.686 ASA Gold and Precious Metals Ltd 46.186 1,07		
260.512	First Pacific Co Ltd	79.319 1,84	Isole Vergini britanniche - zero (31 marzo 2022: 0,29%)		
16.026	GP Investments Ltd BDR*	10.458 0,24	Isole Cayman - 2,44% (31 marzo 2022: zero)		
1.802	Ocean Wilsons Holdings Ltd	16.700 0,39	2.143	Africa Opportunity Fund Ltd	1.500 0,03
		106.477 2,47	14.593	Vietnam Enterprise Investments Ltd	103.629 2,41
Brasile - 0,77% (31 marzo 2022: 1,24%)					105.129 2,44
2.588	Cosan SA ADR**	33.333 0,77	Uruguay - 11,41% (31 marzo 2022: zero)		
Cina - 5,81% (31 marzo 2022: 11,90%)			17.372	Abrdn China Investment Co	103.190 2,40
147.268	CITIC Securities Co Ltd	250.273 5,81	15.223	Fidelity Emerging Markets Ltd	98.125 2,28
Georgia - zero (31 marzo 2022: 0,82%)			57.755	India Capital Growth Fund Ltd	78.996 1,83
Hong Kong - 1,10% (31 marzo 2022: zero)			26.940	Macau Property Opportunities Fund Ltd	17.672 0,41
45.588	China Merchants China Direct Investments Ltd	47.507 1,10	36.736	VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd	193.602 4,49
Indonesia - zero (31 marzo 2022: 1,84%)					491.585 11,41
Paesi Bassi - 7,63% (31 marzo 2022: zero)			Regno Unito - 37,50% (31 marzo 2022: 50,38%)		
6.211	Prosus NV	328.519 7,63	17.952	Aberdeen New Dawn Investment Trust Plc	54.521 1,27
Romania - 3,24% (31 marzo 2022: 3,19%)			24.492	Aberdeen New India Investment Trust Plc	158.063 3,67
7.712	Fondul Proprietatea SA GDR***	139.587 3,24	26.284	Asia Dragon Trust Plc	122.379 2,84
Sudafrica - 2,15% (31 marzo 2022: 1,06%)			3.332	Barings Emerging EMEA Opportunities Plc	20.387 0,47
739	Naspers Ltd	92.407 2,15	13.186	BlackRock Latin American Investment Trust Plc	55.652 1,29
Corea del Sud - 3,91% (31 marzo 2022: 4,33%)			1.043	BlackRock World Mining Trust Plc	6.626 0,15
541	SK Inc	72.602 1,69	1.774	Fidelity Asian Values Plc	8.953 0,21
3.800	SK Square Co Ltd	96.016 2,22	105.119	Fidelity China Special Situations Plc	261.150 6,06
		168.618 3,91	23.435	INVESCO Asia Trust Plc	82.686 1,92
Svezia - 0,60% (31 marzo 2022: 0,66%)			260.693	JPMorgan Emerging Markets Investment Trust Plc	295.151 6,86
3.302	Eastnine AB	25.946 0,60	4.921	JPMorgan Indian Investment Trust Plc	45.934 1,07
Regno Unito - 0,92% (31 marzo 2022: zero)			23.524	Schroder AsiaPacific Fund Plc	127.914 2,97
5.703	Georgia Capital Plc	39.416 0,92	162.225	Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc	254.310 5,90
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 1.521.641)					1.615.131 37,50
Azioni privilegiate - 9,24% (31 marzo 2022: 12,31%)			Stati Uniti - 10,28% (31 marzo 2022: 11,74%)		
Brasile - 4,83% (31 marzo 2022: 3,98%)			8.843	Aberdeen Emerging Markets Equity Income Fund Inc	40.501 0,94
23.180	Bradespar SA	102.099 2,37	2.144	Central and Eastern Europe Fund Inc	14.172 0,33
58.632	Itausa SA	105.757 2,46	2.570	China Fund Inc	29.941 0,70
		207.856 4,83	1.152	First Trust Aberdeen Emerging Opportunity Fund	10.292 0,24
Corea del Sud - 4,41% (31 marzo 2022: 8,33%)			3.444	India Fund Inc	55.380 1,29
5.799	Samsung Electronics Co Ltd - Preference	190.098 4,41	2.065	Korea Fund Inc	39.669 0,92
Totale azioni privilegiate - (Costo USD 457.932)			4.155	Mexico Fund Inc	54.140 1,26
		397.954 9,24	3.619	Morgan Stanley China A Share Fund Inc	48.893 1,14
Totale valori mobiliari			1.508	Morgan Stanley India Investment Fund Inc	35.091 0,81
		1.630.037 37,84	1.406	Taiwan Fund Inc	29.540 0,69
			9.130	Templeton Dragon Fund Inc	85.000 1,96
					442.619 10,28
			Totale fondi d'investimento - (Costo USD 2.601.174)		
					2.700.650 62,70
			Totale investimenti (31 marzo 2022: 100,18%)		
					4.330.687 100,54
			Altre attività nette (31 marzo 2022: (0,18%))		
					(23.119) (0,54)
			Attività nette		
					4.307.568 100,00

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Emerging World Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Analisi delle attività totali	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	37,05
Fondi d'investimento	61,38
Altre attività	1,57
Totale attività	100,00

* BDR - Brazil Depositary Receipt

** ADR - American Depositary Receipt

*** GDR - Global Depositary Receipt

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (31 marzo 2022: 92,75%)			Valori mobiliari - 98,00% (31 marzo 2022: 92,75%) (cont.)		
Azioni ordinarie - 98,00% (31 marzo 2022: 92,75%)			Azioni ordinarie - 98,00% (31 marzo 2022: 92,75%) (cont.)		
Austria - zero (31 marzo 2022: 0,61%)			Indonesia - 4,95% (31 marzo 2022: 4,75%) (cont.)		
			91.563 Telkom Indonesia Persero Tbk PT ADR*	2.641.593	1,52
				8.602.282	4,95
Brasile - 12,00% (31 marzo 2022: 10,28%)			Lussemburgo - 0,67% (31 marzo 2022: zero)		
557.676 Banco do Brasil SA	3.982.255	2,29	42.392 Ternium SA ADR*	1.161.117	0,67
1.095.224 BB Seguridade Participacoes SA	5.394.552	3,10			
242.000 Engie Brasil Energia SA	1.727.626	0,99	Messico - 4,41% (31 marzo 2022: 5,43%)		
464.300 Vibra Energia SA	1.484.734	0,85	1.518.300 Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2.017.414	1,16
415.859 Petroleo Brasileiro SA ADR*	5.131.700	2,95	305.774 Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1.958.733	1,13
1.359.064 CCR SA	3.156.835	1,82	508.894 Grupo Mexico SAB de CV	1.718.760	0,99
	20.877.702	12,00	119.026 America Movil SAB de CV ADR*	1.960.358	1,13
				7.655.265	4,41
Isole Cayman - 5,61% (31 marzo 2022: zero)			Portogallo - 2,37% (31 marzo 2022: 2,43%)		
1.270.000 China Medical System Holdings Ltd	1.515.957	0,87	429.861 Galp Energia SGPS SA	4.119.768	2,37
1.812.000 Tingyi Cayman Islands Holding Corp	3.101.481	1,78			
735.000 Hengan International Group Co Ltd	3.271.770	1,88	Russia - 0,00% (31 marzo 2022: 0,00%)		
311.700 ASMPT Ltd	1.876.402	1,08	1.252.396 Sberbank of Russia PJSC^	-	0,00
	9.765.610	5,61	434.040 Mobile TeleSystems PJSC ADR*^	-	0,00
				-	0,00
Cina - 17,46% (31 marzo 2022: 21,28%)			Sudafrica - 7,20% (31 marzo 2022: 8,81%)		
2.021.844 Weichai Power Co Ltd	1.913.621	1,10	258.565 Vodacom Group Ltd	1.733.625	1,00
730.500 Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3.632.272	2,09	1.707.759 Life Healthcare Group Holdings Ltd	1.628.786	0,94
11.530.419 China Construction Bank Corp	6.635.342	3,83	333.695 Nedbank Group Ltd	3.657.989	2,10
421.000 China Merchants Bank Co Ltd	1.947.813	1,12	257.351 Standard Bank Group Ltd	2.030.307	1,17
1.804.653 Sinopharm Group Co Ltd	3.602.763	2,07	646.827 Sanlam Ltd	1.831.084	1,05
1.485.896 China Vanke Co Ltd	2.701.325	1,55	150.193 Bidvest Group Ltd	1.629.853	0,94
629.500 Huayu Automotive Systems Co Ltd	1.465.400	0,84		12.511.644	7,20
775.997 ENN Natural Gas Co Ltd	2.034.995	1,17	Corea del Sud - 13,35% (31 marzo 2022: 13,16%)		
584.999 Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	2.673.568	1,54	100.610 KB Financial Group Inc	3.047.544	1,75
1.575.750 A-Living Smart City Services Co Ltd	1.238.409	0,71	84.617 SK Hynix Inc	4.855.167	2,79
792.247 Anhui Conch Cement Co Ltd	2.497.026	1,44	14.440 Hyundai Mobis Co Ltd	1.924.935	1,11
	30.342.534	17,46	33.625 Kia Motors Corp	1.678.133	0,97
			70.561 KT Corp	1.777.971	1,02
Egitto - 1,13% (31 marzo 2022: 1,09%)			143.364 Samsung Electronics Co Ltd	5.267.671	3,03
1.758.446 Commercial International Bank Egypt SAE GDR**	1.958.909	1,13	118.137 Shinhan Financial Group Co Ltd	2.747.989	1,58
			51.183 Coway Co Ltd	1.918.861	1,10
				23.218.271	13,35
Grecia - 1,14% (31 marzo 2022: 0,99%)			Taiwan - 11,48% (31 marzo 2022: 11,51%)		
164.521 OPAP SA	1.975.936	1,14	100.000 Globalwafers Co Ltd	1.138.040	0,65
			85.000 Wiyynn Corp	2.124.903	1,22
Hong Kong - 1,50% (31 marzo 2022: 1,15%)			1.366.000 ASE Technology Holding Co Ltd	3.405.779	1,96
3.798.000 Lenovo Group Ltd	2.609.158	1,50	1.364.000 Quanta Computer Inc	3.287.966	1,89
			1.051.540 Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3.357.009	1,93
Ungheria - 2,04% (31 marzo 2022: 1,59%)			263.132 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.458.682	1,99
222.084 MOL Hungarian Oil & Gas Plc	1.237.057	0,71	268.000 Novatek Microelectronics Corp	1.828.355	1,05
126.828 OTP Bank Nyrt	2.314.852	1,33	79.000 MediaTek Inc	1.374.928	0,79
	3.551.909	2,04		19.975.662	11,48
			Thailandia - 2,49% (31 marzo 2022: 1,58%)		
India - 7,59% (31 marzo 2022: 6,76%)			144.050 Siam Cement PCL	1.244.971	0,72
859.650 Petronet LNG Ltd	2.100.978	1,21	378.200 PTT Exploration & Production PCL	1.609.255	0,93
290.937 UPL Ltd	2.394.205	1,38	376.700 Kasikornbank PCL	1.452.890	0,84
39.241 Bajaj Auto Ltd	1.697.498	0,98		4.307.116	2,49
1.231.501 Indus Towers Ltd	2.984.755	1,72			
231.578 Axis Bank Ltd	2.073.292	1,19			
518.448 Bharat Petroleum Corp Ltd	1.932.447	1,11			
	13.183.175	7,59			
			Indonesia - 4,95% (31 marzo 2022: 4,75%)		
6.285.164 Bank Mandiri Persero Tbk PT	3.853.722	2,22			
4.883.800 Astra International Tbk PT	2.106.967	1,21			

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,00% (31 marzo 2022: 92,75%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 98,00% (31 marzo 2022: 92,75%) (cont.)			
Regno Unito - 2,61% (31 marzo 2022: 1,33%)			
49.543	Anglo American Plc	1.496.614	0,86
68.789	Unilever Plc	3.033.845	1,75
		4.530.459	2,61
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 228.898.896)		170.346.518	98,00
Totale valori mobiliari - (Costo USD 228.898.896)		170.346.518	98,00
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 228.898.896)		170.346.518	98,00

^ - Titolo valutato a zero

* ADR - American Depositary Receipt

** GDR - Global Depositary Receipt

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.

Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati (0,00)% (31 marzo 2022: (0,00)%)				
Contratti di cambio a termine aperti (0,00)% (31 marzo 2022: (0,00)%)				
17/10/2022	EUR 140.256	USD 139.910	(2.329)	(0,00)
17/10/2022	EUR 10.005	USD 10.004	(190)	(0,00)
17/10/2022	EUR 10.367	USD 10.341	(172)	(0,00)
17/10/2022	EUR 2.404	USD 2.413	(56)	(0,00)
17/10/2022	EUR 179	USD 180	(4)	(0,00)
17/10/2022	USD 3.596	EUR 3.721	(54)	(0,00)
17/10/2022	USD 2.671	EUR 2.773	(50)	(0,00)
17/10/2022	USD 266	EUR 275	(4)	(0,00)
17/10/2022	USD 265	EUR 274	(4)	(0,00)
17/10/2022	USD 197	EUR 205	(4)	(0,00)
17/10/2022	USD 197	EUR 204	(4)	(0,00)
17/10/2022	USD 102	EUR 102	2	0,00
17/10/2022	USD 118	EUR 118	3	0,00
17/10/2022	USD 214	EUR 214	4	0,00
17/10/2022	USD 2.529	EUR 2.573	5	0,00
17/10/2022	USD 294	EUR 293	6	0,00
17/10/2022	USD 1.599	EUR 1.594	36	0,00
17/10/2022	USD 2.900	EUR 2.900	55	0,00
17/10/2022	USD 3.972	EUR 3.963	85	0,00

Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti 196 0,00

Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti (2.871) (0,00)

Perdita netta non realizzata su contratto di cambio a termine aperto (2.675) (0,00)

Totale strumenti finanziari derivati (2.675) (0,00)

Totale investimenti (31 marzo 2022: 97,73%) 170.343.843 98,00

Altre attività nette (31 marzo 2022: 2,27%) 3.474.484 2,00

Attività nette 173.818.327 100,00

Analisi delle attività totali	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	97,65
Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
Altre attività	2,35
Totale attività	100,00

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 98,61% (31 marzo 2022: 98,81%)			Valori mobiliari - 98,61% (31 marzo 2022: 98,81%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 97,22% (31 marzo 2022: 97,60%)			Azioni ordinarie - 97,22% (31 marzo 2022: 97,60%) (cont.)				
Bermuda - 0,42% (31 marzo 2022: zero)			Cina - 11,90% (31 marzo 2022: 30,08%) (cont.)				
1.108.000	Kunlun Energy Co Ltd	799.486	0,20	165.000	Beijing New Building Materials Plc "A"	559.147	0,14
51.000	Orient Overseas International Ltd	889.464	0,22	105.000	BYD Co Ltd "H"	2.582.171	0,64
		1.688.950	0,42	4.972.000	China Construction Bank Corp "H"	2.861.207	0,70
Brasile - 2,21% (31 marzo 2022: 2,93%)			310.000	China Jushi Co Ltd "A"	574.229	0,14	
1.350.900	Ambev SA	3.891.662	0,96	1.333.000	China Longyuan Power Group Corp Ltd "H"	1.666.932	0,41
187.000	Banco do Brasil SA	1.335.330	0,33	135.000	China Merchants Bank Co Ltd "H"	624.596	0,15
390.600	Banco Santander Brasil SA	2.196.892	0,54	473.400	China Pacific Insurance Group Co Ltd "A"	868.180	0,21
680.600	TIM SA	1.524.122	0,38	13.174.000	China Petroleum & Chemical Corp "H"	5.614.480	1,38
		8.948.006	2,21	97.300	Chongqing Brewery Co Ltd "A"	1.537.699	0,38
Isole Cayman - 16,88% (31 marzo 2022: zero)			19.400	Contemporary Amperex Technology Co Ltd "A"	1.088.961	0,27	
44.383	360 DigiTech Inc ADR*	568.990	0,14	1.336.350	COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd "H"	1.561.683	0,38
22.000	Advanced Energy Solution Holding Co Ltd	435.217	0,11	394.607	East Money Information Co Ltd "A"	973.978	0,24
1.209.300	Alibaba Group Holding Ltd	12.130.360	2,99	1.807.688	Greattown Holdings Ltd "A"	807.652	0,20
32.137	Baidu Inc ADR*	3.775.776	0,93	72.400	Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co Ltd "A"	646.489	0,16
2.420.000	Bosideng International Holdings Ltd	1.195.738	0,29	317.800	Haier Smart Home Co Ltd "H"	968.191	0,24
274.550	Chailease Holding Co Ltd	1.562.016	0,38	319.176	Hubei Yihua Chemical Industry Co Ltd "A"	712.570	0,18
213.800	China Literature Ltd	597.927	0,15	289.394	Keda Industrial Group Co Ltd	682.161	0,17
404.000	China Meidong Auto Holdings Ltd	639.213	0,16	100.200	Midea Group Co Ltd "A"	696.232	0,17
1.536.500	China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	821.377	0,20	119.200	Nongfu Spring Co Ltd "H"	685.529	0,17
110.300	JD Health International Inc	628.745	0,15	36.496	Oppein Home Group Inc "A"	583.851	0,14
186.211	JD.com Inc	4.702.071	1,16	5.140.000	PetroChina Co Ltd "H"	2.113.656	0,52
90.100	Kuaishou Technology	580.574	0,14	330.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd "H"	1.640.862	0,40
27.768	Li Auto Inc ADR*	638.942	0,16	159.400	Shandong WIT Dyne Health Co Ltd "A"	928.452	0,23
207.500	Li Ning Co Ltd	1.576.837	0,39	17.508	Shanghai Medicilon Inc "A"	551.209	0,14
470.500	Longfor Group Holdings Ltd	1.333.339	0,33	134.873	Shenzhen Inovance Technology Co Ltd "A"	1.089.467	0,27
265.900	Meituan - Classe B	5.573.020	1,37	18.900	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd "A"	798.064	0,20
312.200	NetEase Inc	4.740.963	1,17	98.900	Tongwei Co Ltd "A"	654.249	0,16
38.400	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR*	920.448	0,23	87.200	WuXi AppTec Co Ltd "H"	694.560	0,17
36.627	NIO Inc ADR*	577.608	0,14	463.894	Xuji Electric Co Ltd "A"	1.080.495	0,27
37.282	Pinduoduo Inc ADR*	2.333.108	0,57	43.000	YongXing Special Materials Technology Co Ltd "A"	747.836	0,18
97.100	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	912.657	0,22	664.100	Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd "A"	1.927.935	0,47
443.600	Tencent Holdings Ltd	14.981.259	3,70			48.323.523	11,90
1.152.000	Topsports International Holdings Ltd	808.806	0,20	Colombia - 0,43% (31 marzo 2022: 0,20%)			
93.214	Vipshop Holdings Ltd ADR*	783.930	0,19	44.734	Bancolombia SA ADR*	1.090.168	0,27
171.000	Wuxi Biologics Cayman Inc	1.024.537	0,25	314.454	Grupo Agros SA	669.152	0,16
1.476.000	Yadea Group Holdings Ltd	2.357.793	0,58			1.759.320	0,43
357.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd	1.403.683	0,35	Repubblica Ceca - 0,57% (31 marzo 2022: zero)			
39.050	ZTO Express Cayman Inc ADR*	938.372	0,23	67.005	CEZ AS	2.296.991	0,57
		68.543.306	16,88	Grecia - 0,49% (31 marzo 2022: 0,67%)			
Cile - 1,05% (31 marzo 2022: 0,94%)			135.989	Hellenic Telecommunications Organization SA	1.975.284	0,49	
110.236	CAP SA	712.882	0,18	Hong Kong - 2,59% (31 marzo 2022: zero)			
880.443	Cencosud SA	1.114.185	0,27	583.000	Beijing Enterprises Holdings Ltd	1.631.060	0,40
26.642	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR*	2.417.762	0,60	218.000	China Resources Beer Holdings Co Ltd	1.510.060	0,37
		4.244.829	1,05	3.631.840	CSPC Pharmaceutical Group Ltd	3.566.289	0,88
Cina - 11,90% (31 marzo 2022: 30,08%)			5.540.000	Lenovo Group Ltd	3.805.881	0,94	
279.300	37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd "A"	685.538	0,17			10.513.290	2,59
1.996.000	Agricultural Bank of China Ltd "H"	595.253	0,15	Ungheria - 0,41% (31 marzo 2022: 0,36%)			
106.100	AIMA Technology Group Co Ltd "A"	746.438	0,18	298.259	MOL Hungarian Oil & Gas Plc	1.661.368	0,41
15.281.000	Bank of China Ltd "H"	4.987.921	1,23				
5.302.000	Bank of Communications Co Ltd "H"	2.785.650	0,69				

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,61% (31 marzo 2022: 98,81%) (cont.)				Valori mobiliari - 98,61% (31 marzo 2022: 98,81%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 97,22% (31 marzo 2022: 97,60%) (cont.)				Azioni ordinarie - 97,22% (31 marzo 2022: 97,60%) (cont.)			
India - 13,17% (31 marzo 2022: 12,08%)				Messico - 3,21% (31 marzo 2022: 2,71%) (cont.)			
151.270	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	1.513.894	0,37	1.245.800	Walmart De Mexico SAB de CV	4.375.254	1,08
27.945	Adani Total Gas Ltd	1.130.745	0,28			13.035.957	3,21
28.672	Adani Transmission Ltd	1.149.093	0,28	Filippine - 0,66% (31 marzo 2022: 0,72%)			
71.250	Affle India Ltd	1.090.672	0,27	430.110	International Container Terminal Services Inc	1.149.953	0,28
108.593	APL Apollo Tubes Ltd	1.388.024	0,34	1.845.690	Metropolitan Bank & Trust Co	1.529.194	0,38
152.482	Axis Bank Ltd	1.365.154	0,34			2.679.147	0,66
124.301	Bajaj Finserv Ltd	2.560.043	0,63	Polonia - 0,42% (31 marzo 2022: 0,86%)			
1.442.564	Bank of Baroda	2.328.748	0,57	157.024	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	1.686.545	0,42
110.128	BSE Ltd	811.208	0,20	Qatar - 0,73% (31 marzo 2022: 0,64%)			
231.317	Cipla Ltd	3.143.332	0,77	503.342	Industries Qatar QSC	2.328.492	0,57
46.127	Dr Reddy's Laboratories Ltd	2.438.098	0,60	116.060	Qatar National Bank QPSC	633.366	0,16
120.625	HCL Technologies Ltd	1.363.689	0,34			2.961.858	0,73
35.808	HDFC Bank Ltd	620.784	0,15	Russia - 0,00% (31 marzo 2022: 0,00%)			
32.665	Hero MotoCorp Ltd	1.016.073	0,25	297	PhosAgro PJSC^	-	0,00
44.135	Housing Development Finance Corp Ltd	1.229.472	0,30	50.239	Severstal PAO GDR**^	-	0,00
320.722	ICICI Bank Ltd	3.378.321	0,83			-	0,00
334.535	Indian Energy Exchange Ltd	580.749	0,14	Arabia Saudita - 3,64% (31 marzo 2022: 3,61%)			
273.504	Infosys Ltd ADR*	4.641.362	1,15	210.602	Al Rajhi Bank	4.524.673	1,11
1.864	Page Industries Ltd	1.161.000	0,29	23.171	Arabian Internet & Communications Services Co	1.463.290	0,36
17.913	Persistent Systems Ltd	704.080	0,17	115.218	Arriyadh Development Co	626.815	0,15
2.125.270	Punjab National Bank	948.925	0,23	27.745	SABIC Agri-Nutrients Co	1.163.856	0,29
60.040	Reliance Industries Ltd GDR**	3.512.340	0,86	34.884	Saudi Arabian Mining Co	644.279	0,16
90.382	SRF Ltd	2.757.583	0,68	97.129	Saudi Arabian Oil Co	924.667	0,23
826.689	State Bank of India	5.355.125	1,33	107.508	Saudi Basic Industries Corp	2.535.723	0,62
77.509	Tata Consultancy Services Ltd	2.836.873	0,70	271.159	Saudi Electricity Co	1.755.225	0,43
81.343	Tata Motors Ltd	401.086	0,10	23.329	Saudi Research & Media Group	1.174.545	0,29
388.331	Tata Steel Ltd	469.962	0,12			14.813.073	3,64
140.582	UPL Ltd	1.156.890	0,28	Sudafrica - 3,33% (31 marzo 2022: 4,45%)			
745.115	Vedanta Ltd	2.445.849	0,60	193.373	Absa Group Ltd	1.874.888	0,46
		53.499.174	13,17	12.408	Anglo American Platinum Ltd	871.252	0,21
Indonesia - 3,89% (31 marzo 2022: 2,43%)				434.819	FirstRand Ltd	1.446.817	0,36
5.343.900	Astra International Tbk PT	2.305.463	0,57	68.603	Gold Fields Ltd ADR*	554.998	0,14
4.504.900	Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.762.161	0,68	197.505	Harmony Gold Mining Co Ltd ADR*	479.937	0,12
1.970.800	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	1.152.216	0,28	123.609	Impala Platinum Holdings Ltd	1.146.965	0,28
3.988.700	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.173.358	0,29	76.046	MTN Group Ltd	499.272	0,12
9.482.800	Kalbe Farma Tbk PT	1.135.519	0,28	10.336	Naspers Ltd	1.280.956	0,32
12.465.900	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	3.631.271	0,89	435.623	Sappi Ltd	1.054.982	0,26
11.583.000	Unilever Indonesia Tbk PT	3.667.806	0,90	324.927	Sibanye Stillwater Ltd	752.035	0,19
		15.827.794	3,89	140.274	Standard Bank Group Ltd	1.106.657	0,27
Jersey - 0,20% (31 marzo 2022: zero)				361.007	Vodacom Group Ltd	2.420.478	0,60
10.106	WNS Holdings Ltd ADR*	827.075	0,20			13.489.237	3,33
Malaysia - 1,13% (31 marzo 2022: 0,88%)				Corea del Sud - 10,99% (31 marzo 2022: 14,17%)			
1.461.200	CIMB Group Holdings Bhd	1.610.484	0,40	7.745	BGF retail Co Ltd	893.244	0,22
236.700	Hong Leong Financial Group Bhd	941.173	0,23	141.609	BNK Financial Group Inc	592.635	0,15
1.120.900	Petronas Chemicals Group Bhd	2.020.984	0,50	2.121	CJ CheilJedang Corp	608.798	0,15
		4.572.641	1,13	23.462	Hana Financial Group Inc	576.237	0,14
Messico - 3,21% (31 marzo 2022: 2,71%)				54.213	Hankook Tire & Technology Co Ltd	1.329.030	0,33
250.200	Arca Continental SAB de CV	1.801.510	0,44	52.118	HMM Co Ltd	666.203	0,16
91.531	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR*	5.344.495	1,32	26.510	KB Financial Group Inc	803.006	0,20
58.000	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	734.378	0,18	59.409	Kia Motors Corp	2.964.943	0,73
39.685	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	780.320	0,19	104.780	Korean Reinsurance Co	574.620	0,14

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV				
Valori mobiliari - 98,61% (31 marzo 2022: 98,81%) (cont.)			Valori mobiliari - 98,61% (31 marzo 2022: 98,81%) (cont.)						
Azioni ordinarie - 97,22% (31 marzo 2022: 97,60%) (cont.)			Azioni ordinarie - 97,22% (31 marzo 2022: 97,60%) (cont.)						
Corea del Sud - 10,99% (31 marzo 2022: 14,17%) (cont.)			Emirati Arabi Uniti - 1,15% (31 marzo 2022: 0,98%)						
242.750	KT Corp	6.116.729	1,51	604.175	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	1.481.991	0,36		
3.378	LG Chem Ltd	1.251.803	0,31	854.669	Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC	1.032.394	0,25		
15.146	LG Electronics Inc	822.425	0,20	1.937.173	Aldar Properties PJSC	2.208.727	0,54		
8.806	LG Innotek Co Ltd	1.660.993	0,41			4.723.112	1,15		
5.031	POSCO Holdings Inc	740.782	0,18	Stati Uniti - 0,55% (31 marzo 2022: zero)					
42.497	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	3.283.336	0,81	47.311	Yum China Holdings Inc	2.239.230	0,55		
273.207	Samsung Electronics Co Ltd	10.038.535	2,47	Totale azioni ordinarie - (Costo USD 491.997.914)					
5.277	Samsung Electronics Co Ltd GDR**	4.865.394	1,20			394.829.600	97,22		
14.809	Samsung Life Insurance Co Ltd	642.234	0,16	Azioni privilegiate - 1,39% (31 marzo 2022: 1,21%)					
3.708	Samsung SDI Co Ltd	1.398.995	0,34	Brasile - 1,39% (31 marzo 2022: 1,21%)					
50.088	SK Hynix Inc	2.873.957	0,71	784.669	Cia Energetica de Minas Gerais	1.565.363	0,39		
258.286	Woori Financial Group Inc	1.919.004	0,47	158.200	Gerdau SA	716.751	0,18		
		44.622.903	10,99	605.500	Petroleo Brasileiro SA	3.344.963	0,82		
Taiwan - 13,87% (31 marzo 2022: 16,24%)						5.627.077	1,39		
13.000	ASPEED Technology Inc	714.546	0,18	Totale azioni privilegiate - (Costo USD 6.545.083)					
1.614.000	Cathay Financial Holding Co Ltd	2.020.453	0,50			5.627.077	1,39		
507.000	Delta Electronics Inc	4.029.081	0,99	Totale valori mobiliari - (Costo USD 498.542.997)					
139.000	E Ink Holdings Inc	918.377	0,23			400.456.677	98,61		
4.860.870	E.Sun Financial Holding Co Ltd	3.929.111	0,97	Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 498.542.997)					
141.200	Evergreen Marine Corp Ltd	643.748	0,16			400.456.677	98,61		
3.337.130	Fubon Financial Holding Co Ltd	5.217.420	1,28	Data di Scadenza					
74.000	International Games System Co Ltd	832.890	0,21	Importo acquistato					
85.000	MediaTek Inc	1.479.353	0,36	Importo venduto					
97.000	Nan Ya Printed Circuit Board Corp	568.745	0,14	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD					
404.000	Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	623.861	0,15	% del NAV					
7.222.070	SinoPac Financial Holdings Co Ltd	3.916.028	0,96	Strumenti finanziari derivati (0,00%) (31 marzo 2022: (0,00%))					
1.967.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	25.854.808	6,38	Contratti di cambio a termine aperti (0,00%) (31 marzo 2022: (0,00%))					
353.000	Unimicron Technology Corp	1.310.798	0,32	17/10/2022	EUR 47.062	USD 46.946	(781)	(0,00)	
883.000	United Microelectronics Corp	991.608	0,24	17/10/2022	EUR 527	USD 535	(18)	(0,00)	
39.000	Voltronic Power Technology Corp	1.707.480	0,42	17/10/2022	EUR 483	USD 485	(11)	(0,00)	
199.000	Wan Hai Lines Ltd	413.385	0,10	17/10/2022	USD 1.239	EUR 1.282	(19)	(0,00)	
255.000	Yang Ming Marine Transport Corp	487.657	0,12	17/10/2022	USD 569	EUR 591	(11)	(0,00)	
1.078.328	Yuanta Financial Holding Co Ltd	661.487	0,16	17/10/2022	USD 791	EUR 805	2	0,00	
		56.320.836	13,87	17/10/2022	USD 480	EUR 479	10	0,00	
Thailandia - 2,49% (31 marzo 2022: 2,13%)				17/10/2022	USD 512	EUR 511	11	0,00	
245.700	Bangkok Bank PCL (Mercato estero)	889.132	0,22	17/10/2022	USD 1.023	EUR 1.023	20	0,00	
1.414.000	Bangkok Dusit Medical Services PCL NVDR***	1.104.504	0,27	17/10/2022	USD 1.322	EUR 1.319	28	0,00	
254.000	Bumrungrad Hospital PCL (Mercato estero)	1.528.579	0,38	Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti				71	0,00
8.453.800	Chularat Hospital PCL NVDR***	822.579	0,20	Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti				(840)	(0,00)
376.900	Kasikornbank PCL NVDR***	1.430.797	0,35	Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti				(769)	(0,00)
358.700	Kiatnakin Phatra Bank PCL NVDR***	649.885	0,16	Totale strumenti finanziari derivati				(769)	(0,00)
2.872.900	Krung Thai Bank PCL NVDR***	1.264.555	0,31	Totale investimenti (31 marzo 2022: 98,81%)				400.455.908	98,61
572.800	PTT Exploration & Production PCL (Mercato estero)	2.437.285	0,60	Altre attività nette (31 marzo 2022: 1,19%)				5.637.409	1,39
		10.127.316	2,49	Attività nette				406.093.317	100,00
Turchia - 0,84% (31 marzo 2022: 0,52%)									
91.266	Coca-Cola Icecek AS	664.176	0,16						
1.127.188	Turkiye Garanti Bankasi AS	1.183.085	0,29						
4.194.732	Yapi ve Kredi Bankasi AS	1.601.574	0,39						
		3.448.835	0,84						

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Analisi delle attività totali	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	97,85
Altre attività	2,15
Totale attività	100,00

^ - Titolo valutato a zero

* ADR - American Depositary Receipt

** GDR - Global Depositary Receipt

*** NVDR - Non-voting Depositary Receipt

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 (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,77% (31 marzo 2022: 98,83%)				Valori mobiliari - 98,77% (31 marzo 2022: 98,83%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 97,70% (31 marzo 2022: 98,46%)				Azioni ordinarie - 97,70% (31 marzo 2022: 98,46%) (cont.)			
Brasile - 1,60% (31 marzo 2022: 1,02%)				Cina - 13,99% (31 marzo 2022: 20,32%) (cont.)			
57.300	Ambev SA	165.069	0,27	53.200	Xiamen Intretech Inc	140.038	0,23
34.400	EDP - Energias do Brasil SA	139.211	0,23	729.204	Youngor Group Co Ltd	649.672	1,06
26.000	Suzano SA	214.484	0,35	75.475	Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	219.110	0,36
31.300	Telefonica Brasil SA	234.938	0,38			8.563.067	13,99
100.200	TIM SA	224.386	0,37	Colombia - 0,34% (31 marzo 2022: zero)			
		978.088	1,60	8.415	Bancolombia SA ADR*	205.074	0,34
Isole Cayman - 1,15% (31 marzo 2022: zero)				Repubblica Ceca - 0,27% (31 marzo 2022: zero)			
28.000	Bizlink Holding Inc	247.722	0,40	4.874	CEZ AS	167.085	0,27
6.800	Tencent Holdings Ltd	229.650	0,38				
58.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd	228.049	0,37				
		705.421	1,15	Grecia - 0,44% (31 marzo 2022: 0,43%)			
Cile - 1,92% (31 marzo 2022: 1,80%)				18.581	Hellenic Telecommunications Organization SA	269.895	0,44
2.305.165	Banco de Chile	202.818	0,33	Hong Kong - 0,69% (31 marzo 2022: zero)			
16.601	CAP SA	107.357	0,18	618.000	Lenovo Group Ltd	424.555	0,69
399.665	Cencosud SA	505.769	0,82	Ungheria - 1,28% (31 marzo 2022: 1,45%)			
52.513	Falabella SA	104.699	0,17	78.860	MOL Hungarian Oil & Gas Plc	439.268	0,72
2.805	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR*	254.554	0,42	20.022	Richter Gedeon Nyrt	342.849	0,56
		1.175.197	1,92			782.117	1,28
Cina - 13,99% (31 marzo 2022: 20,32%)				India - 10,63% (31 marzo 2022: 12,14%)			
411.000	Agricultural Bank of China Ltd	122.570	0,20	4.784	Adani Transmission Ltd	191.729	0,31
19.200	AIMA Technology Group Co Ltd	135.077	0,22	8.338	Bajaj Auto Ltd	360.688	0,59
38.900	Anhui Guangxin Agrochemical	141.492	0,23	54.441	Cipla Ltd	739.791	1,21
2.738.000	Bank of China Ltd	893.720	1,47	6.827	Colgate-Palmolive India Ltd	135.938	0,22
538.000	Bank of Communications Co Ltd	282.663	0,46	15.282	Divi's Laboratories Ltd	689.946	1,13
11.000	BYD Co Ltd	270.513	0,44	79.125	HCL Technologies Ltd	894.524	1,46
992.000	China CITIC Bank Corp Ltd	393.918	0,64	8.976	Hero MotoCorp Ltd	279.206	0,46
1.097.000	China Construction Bank Corp	631.284	1,03	43.848	Infosys Ltd ADR*	744.101	1,22
634.000	China Petroleum & Chemical Corp	270.197	0,44	7.551	Kotak Mahindra Bank Ltd	167.023	0,27
363.900	Chinese Universe Publishing and Media Group Co Ltd	430.255	0,70	104	MRF Ltd	104.071	0,17
76.820	Daan gene Co Ltd	179.488	0,29	317	Page Industries Ltd	197.445	0,32
32.000	Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	128.508	0,21	229.717	Power Grid Corp of India Ltd	595.279	0,97
3.900	G-bits Network Technology Co Ltd	136.582	0,22	3.960	SRF Ltd	120.821	0,20
351.400	Greentown Holdings Ltd	157.001	0,26	22.513	Tata Consultancy Services Ltd	823.989	1,35
16.800	Guangzhou Shiyuan Electronic Technology Co Ltd	141.333	0,23	10.315	Tech Mahindra Ltd	126.443	0,21
85.800	Haier Smart Home Co Ltd	261.393	0,43	18.314	UPL Ltd	150.711	0,25
46.800	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	217.306	0,36	37.878	Wipro Ltd ADR*	178.405	0,29
21.900	Midea Group Co Ltd	152.171	0,25			6.500.110	10,63
63.100	NARI Technology Co Ltd	220.286	0,36	Indonesia - 6,11% (31 marzo 2022: 2,34%)			
7.600	Oppein Home Group Inc	121.582	0,20	1.172.800	Bank Central Asia Tbk PT	654.702	1,07
20.200	Ovctek China Inc	117.026	0,19	1.037.800	Bank Mandiri Persero Tbk PT	636.323	1,04
887.000	People's Insurance Co Group of China Ltd	256.688	0,42	306.800	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	179.369	0,29
46.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	228.726	0,37	1.657.300	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	487.529	0,80
67.300	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	92.560	0,15	1.114.100	Sumber Alfaria Trijaya Tbk PT	174.365	0,28
117.800	Shanghai Waigaoqiao Free Trade Zone Group Co Ltd	193.849	0,32	3.996.900	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	1.164.282	1,90
94.400	Shengyi Technology Co Ltd	173.865	0,28	1.407.100	Unilever Indonesia Tbk PT	445.564	0,73
11.300	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	477.149	0,78			3.742.134	6,11
66.100	Sinosoft Co Ltd	206.999	0,34	Jersey - 0,44% (31 marzo 2022: zero)			
342.400	Winning Health Technology Group Co Ltd	339.641	0,56	3.280	WNS Holdings Ltd ADR*	268.435	0,44
73.500	Wuhu Sanqi Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd	180.405	0,29				

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 98,77% (31 marzo 2022: 98,83%) (cont.)			Valori mobiliari - 98,77% (31 marzo 2022: 98,83%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 97,70% (31 marzo 2022: 98,46%) (cont.)			Azioni ordinarie - 97,70% (31 marzo 2022: 98,46%) (cont.)				
Malesia - 2,22% (31 marzo 2022: 2,73%)			Corea del Sud - 10,63% (31 marzo 2022: 12,49%) (cont.)				
286.400	CLIMB Group Holdings Bhd	315.660	0,52	32.142	Samsung Electronics Co Ltd	1.181.004	1,93
286.000	Petronas Chemicals Group Bhd	515.658	0,84	3.268	Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	419.188	0,69
1.146.900	Sime Darby Bhd	527.581	0,86	1.606	Samsung SDS Co Ltd	127.998	0,21
		1.358.899	2,22	7.230	SK Hynix Inc	414.844	0,68
Messico - 6,47% (31 marzo 2022: 6,83%)			8.008	SK Telecom Co Ltd	282.875	0,46	
132.700	Arca Continental SAB de CV	955.477	1,56	19.569	Woori Financial Group Inc	145.393	0,24
13.308	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR*	777.054	1,27			6.491.544	10,63
59.600	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	373.826	0,61	Taiwan - 18,84% (31 marzo 2022: 17,41%)			
19.220	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	377.920	0,62	33.000	Advantech Co Ltd	301.296	0,49
66.900	Grupo Bimbo SAB de CV	235.086	0,38	46.000	Asustek Computer Inc	337.575	0,55
352.900	Walmart De Mexico SAB de CV	1.239.386	2,03	655.000	Cathay Financial Holding Co Ltd	819.948	1,34
		3.958.749	6,47	98.000	Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	109.789	0,18
Filippine - 0,55% (31 marzo 2022: 0,40%)			307.000	Chicony Electronics Co Ltd	793.699	1,30	
72.300	International Container Terminal Services Inc	193.303	0,32	274.000	Chunghwa Telecom Co Ltd	981.879	1,60
273.900	SM Prime Holdings Inc	140.886	0,23	103.000	Delta Electronics Inc	818.531	1,34
		334.189	0,55	595.726	E.Sun Financial Holding Co Ltd	481.534	0,79
Polonia - 0,90% (31 marzo 2022: 1,39%)			15.200	Evergreen Marine Corp Ltd	69.299	0,11	
88.264	Orange Polska SA	91.489	0,15	289.000	Far EastTone Telecommunications Co Ltd	657.683	1,07
42.516	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	456.651	0,75	41.000	Feng TAY Enterprise Co Ltd	202.464	0,33
		548.140	0,90	606.270	Fubon Financial Holding Co Ltd	947.870	1,55
Russia - 0,00% (31 marzo 2022: 0,06%)			86.000	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	274.552	0,45	
155	PhosAgro PJSC^	-	0,00	36.000	International Games System Co Ltd	405.190	0,66
11.483	Severstal PAO GDR**^	-	0,00	217.000	Lite-on Technology Corp	432.974	0,71
		-	0,00	39.000	Makalot Industrial Co Ltd	223.951	0,37
Arabia Saudita - 1,33% (31 marzo 2022: 3,31%)			25.000	Micro-Star International Co Ltd	83.845	0,14	
3.041	Jarir Marketing Co	134.784	0,22	49.000	President Chain Store Corp	434.606	0,71
14.455	Saudi Arabian Oil Co	137.611	0,22	91.000	Primax Electronics Ltd	181.398	0,30
60.644	Saudi Electricity Co	392.551	0,64	896.080	SinoPac Financial Holdings Co Ltd	485.882	0,79
13.265	United International Transportation Co	154.711	0,25	387.790	Taishin Financial Holding Co Ltd	166.593	0,27
		819.657	1,33	85.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.117.263	1,84
Sudafrica - 1,93% (31 marzo 2022: 1,88%)			187.000	Teco Electric and Machinery Co Ltd	165.058	0,27	
49.977	FirstRand Ltd	166.294	0,27	64.000	Uni-President Enterprises Corp	134.848	0,22
29.033	Mr Price Group Ltd	275.465	0,45	149.000	United Microelectronics Corp	167.327	0,27
15.667	Shoprite Holdings Ltd	187.086	0,31	5.000	Voltronic Power Technology Corp	218.908	0,36
60.233	Vodacom Group Ltd	403.850	0,66	830.427	Yuanta Financial Holding Co Ltd	509.415	0,83
43.396	Woolworths Holdings Ltd	146.149	0,24			11.523.377	18,84
		1.178.844	1,93	Thailandia - 9,79% (31 marzo 2022: 7,57%)			
Corea del Sud - 10,63% (31 marzo 2022: 12,49%)			212.200	Advanced Info Service PCL	1.097.004	1,79	
2.905	Coway Co Ltd	108.909	0,18	894.000	Bangkok Chain Hospital PCL NVDR***	419.370	0,69
7.680	GS Retail Co Ltd	136.565	0,22	1.582.700	Bangkok Dusit Medical Services PCL NVDR***	1.236.279	2,02
6.894	Hana Financial Group Inc	169.320	0,28	134.600	Bumrungrad Hospital PCL	810.027	1,32
8.399	Hankook Tire & Technology Co Ltd	205.901	0,34	197.300	Central Retail Corp PCL	206.611	0,34
1.915	Hyundai Glovis Co Ltd	215.592	0,35	1.347.900	Home Product Center PCL	482.414	0,79
3.845	KB Financial Group Inc	116.468	0,19	731.700	Land & Houses PCL	172.644	0,28
8.196	Kia Motors Corp	409.040	0,67	266.700	PTT Exploration & Production PCL	1.134.818	1,85
45.340	KT Corp	1.142.461	1,87	50.600	Siam Cement PCL	437.317	0,71
5.067	LG Electronics Inc	275.137	0,45			5.996.484	9,79
637	LG Household & Health Care Ltd	279.378	0,46	Turchia - 2,19% (31 marzo 2022: 1,65%)			
607	LG Innotek Co Ltd	114.493	0,19	47.539	BIM Birlesik Magazalar A/S	296.690	0,48
1.137	NAVER Corp	151.535	0,25	39.774	Migros Ticaret A/S	216.532	0,35
5.057	S-1 Corp	203.887	0,33	121.289	Turk Hava Yollari AO	461.154	0,75
5.068	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	391.556	0,64	348.711	Turkcell Iletisim Hizmetleri A/S	373.479	0,61
						1.347.855	2,19

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,77% (31 marzo 2022: 98,83%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 97,70% (31 marzo 2022: 98,46%) (cont.)			
Emirati Arabi Uniti - 3,99% (31 marzo 2022: 3,24%)			
613.179	Abu Dhabi National Oil Co	740.687	1,21
980.515	Aldar Properties PJSC	1.117.964	1,83
244.028	Emaar Properties PJSC	381.889	0,62
129.368	Fertiglobe plc	200.950	0,33
		2.441.490	3,99
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 70.218.724)		59.780.406	97,70
Azioni privilegiate - 1,07% (31 marzo 2022: 0,37%)			
Brasile - 1,07% (31 marzo 2022: 0,37%)			
133.600	Cia Energetica de Minas Gerais	266.489	0,44
180.900	Cia Paranaense de Energia	220.661	0,36
36.900	Gerdau SA	167.182	0,27
		654.332	1,07
Taiwan - 0,00% (31 marzo 2022: zero)			
158	China Development Financial Holding Corp	41	0,00
Totale azioni privilegiate - (Costo USD 661.120)		654.373	1,07
Totale valori mobiliari - (Costo USD 70.879.844)		60.434.779	98,77
Totale fondi d'investimento - (Costo USD 70.879.844)		60.434.779	98,77
Totale investimenti (31 marzo 2022: 98,83%)		60.434.779	98,77
Altre attività nette (31 marzo 2022: 1,17%)		751.114	1,23
Attività nette		61.185.893	100,00
Analisi delle attività totali		% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale		98,56	
Altre attività		1,44	
Totale attività		100,00	

^ - Titolo valutato a zero

* ADR - American Depositary Receipt

** GDR - Global Depositary Receipt

*** NVDR - Non-voting Depositary Receipt

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Developing Markets Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 100,54% (31 marzo 2022: 100,22%)			Valori mobiliari - 100,54% (31 marzo 2022: 100,22%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 100,54% (31 marzo 2022: 100,22%)			Azioni ordinarie - 100,54% (31 marzo 2022: 100,22%) (cont.)				
Bermuda - 1,01% (31 marzo 2022: zero)			India - 13,03% (31 marzo 2022: 11,17%)				
239	Credicorp Ltd	29.349	1,01	542	Bajaj Finance Ltd	48.400	1,67
Brasile - 5,06% (31 marzo 2022: 4,93%)			1.558	HDFC Bank Ltd ADR*	91.018	3,14	
9.788	Banco Bradesco SA ADR*	36.020	1,24	4.718	ICICI Bank Ltd ADR*	98.937	3,41
13.677	Dexco SA	23.706	0,82	747	Mphasis Ltd	18.928	0,65
5.000	Petro Rio SA	25.517	0,88	2.263	Reliance Industries Ltd	65.409	2,25
10.052	Rumo SA	34.436	1,19	6.734	UPL Ltd	55.416	1,91
10.700	Vamos Locacao de Caminhoes Maquinas e Equipamentos SA	27.115	0,93			378.108	13,03
		146.794	5,06	Indonesia - 4,40% (31 marzo 2022: 4,82%)			
Canada - 1,13% (31 marzo 2022: zero)			105.400	Bank Central Asia Tbk PT	58.838	2,03	
1.924	First Quantum Minerals Ltd	32.662	1,13	233.563	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	68.707	2,37
						127.545	4,40
Isole Cayman - 30,01% (31 marzo 2022: zero)			Lussemburgo - 1,32% (31 marzo 2022: zero)				
1.046	Airtac International Group	23.929	0,82	6.547	InPost SA	38.233	1,32
1.154	Alibaba Group Holding Ltd ADR*	92.308	3,18	Messico - 2,68% (31 marzo 2022: 2,88%)			
713	Autohome Inc ADR*	20.506	0,71	12.156	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	77.869	2,68
3.600	Baidu Inc	53.123	1,83	Perù - zero (31 marzo 2022: 1,08%)			
5.000	Bizlink Holding Inc	44.236	1,52	Filippine - 2,29% (31 marzo 2022: 2,52%)			
2.627	JD.com Inc	66.335	2,29	22.375	BDO Unibank Inc	42.624	1,47
51.500	JS Global Lifestyle Co Ltd	49.563	1,71	8.909	International Container Terminal Services Inc	23.819	0,82
20.000	Minth Group Ltd	43.687	1,51			66.443	2,29
2.285	Pagseguro Digital Ltd	30.231	1,04	Polonia - zero (31 marzo 2022 0,41%)			
569	Silicon Motion Technology Corp ADR*	37.093	1,28	Sudafrica - 3,31% (31 marzo 2022: 5,82%)			
3.732	Tencent Holdings Ltd	126.038	4,34	194	Capitec Bank Holdings Ltd	16.630	0,57
40.000	Topsports International Holdings Ltd	28.084	0,97	5.824	Foschini Group Ltd	37.590	1,30
2.454	Trip.com Group Ltd ADR*	67.019	2,31	5.289	Standard Bank Group Ltd	41.726	1,44
1.276	Weibo Corp ADR*	21.820	0,75			95.946	3,31
15.600	Xiaomi Corp - Classe B	17.525	0,60	Corea del Sud - 9,11% (31 marzo 2022: 14,10%)			
30.000	Yadea Group Holdings Ltd	47.923	1,65	283	CJ Logistics Corp	17.764	0,61
12.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd	47.183	1,63	191	NAVER Corp	25.456	0,88
2.260	ZTO Express Cayman Inc ADR*	54.308	1,87	4.079	Samsung Electronics Co Ltd	149.876	5,16
		870.911	30,01	1.246	SK Hynix Inc	71.493	2,46
Cina - 11,76% (31 marzo 2022: 27,91%)						264.589	9,11
2.900	China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	80.527	2,78	Taiwan - 12,03% (31 marzo 2022: 16,27%)			
17.200	Chow Tai Seng Jewellery Co Ltd	28.114	0,97	13.769	ASE Technology Holding Co Ltd	34.330	1,18
13.200	GoerTek Inc	49.405	1,70	7.000	Chroma ATE Inc	39.237	1,35
5.100	Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd	32.972	1,14	4.278	Hiwin Technologies Corp	23.649	0,81
8.413	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	41.832	1,44	2.000	Lotes Co Ltd	48.084	1,66
26.700	Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	44.164	1,52	2.000	MediaTek Inc	34.808	1,20
2.700	Wuliangye Yibin Co Ltd	64.122	2,21	6.400	RichWave Technology Corp	19.400	0,67
		341.136	11,76	10.000	Sercomm Corp	24.596	0,85
Colombia - 0,59% (31 marzo 2022: 1,83%)			9.526	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	125.213	4,31	
699	Bancolombia SA ADR*	17.035	0,59	1	Wistron Corp	1	0,00
Hong Kong - 1,04% (31 marzo 2022: 1,29%)						349.318	12,03
3.194	Techtronic Industries Co Ltd	30.175	1,04	Stati Uniti - zero (31 marzo 2022: 1,10%)			
Ungheria - 1,77% (31 marzo 2022: 1,37%)			Zambia - zero (31 marzo 2022: 2,72%)				
3.004	Richter Gedeon Nyrt	51.439	1,77				

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Developing Markets Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 100,54% (31 marzo 2022: 100,22%) (cont.)		
Azioni ordinarie - 100,54% (31 marzo 2022: 100,22%) (cont.)		
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 3.535.463)	2.917.552	100,54
Totale valori mobiliari - (Costo USD 3.535.463)	2.917.552	100,54
Totale investimenti (31 marzo 2022: 100,22%)	2.917.552	100,54
Altre passività nette (31 marzo 2022: (0,22)%)	(15.751)	(0,54)
Attività nette	2.901.801	100,00
Analisi delle attività totali		
	% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale		98,07
Altre attività		1,93
Totale attività		100,00

* ADR - American Depositary Receipt

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Capitale nozionale	Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV	Capitale nozionale	Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV		
Titoli a reddito fisso - 98,06% (31 marzo 2022: 98,18%)					Titoli a reddito fisso - 98,06% (31 marzo 2022: 98,18%) (cont.)						
Australia - 3,21% (31 marzo 2022: 2,86%)					Germania - 2,59% (31 marzo 2022: 2,56%)						
Obbligazioni societarie					Obbligazioni societarie						
200.000	Telstra Corp Ltd	4,000	19/04/2027	122.197	0,76	180.000	Mercedes-Benz Group AG	0,750	10/09/2030	142.284	0,89
Titoli di Stato					Titoli di Stato						
315.000	New South Wales Treasury Corp	1,250	20/11/2030	158.709	0,99	317.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	1,750	14/09/2029	273.416	1,70
470.000	Queensland Treasury Corp	1,250	10/03/2031	234.874	1,46	415.700 2,59					
515.780 3,21					Ungheria - 0,40% (31 marzo 2022: 1,45%)						
Bahamas - 0,59% (31 marzo 2022: 0,73%)					Titoli di Stato						
Titoli di Stato					Titoli di Stato						
167.000	Governo delle Bahamas	6,950	20/11/2029	94.829	0,59	105.000	Governo dell'Ungheria	1,750	05/06/2035	64.241	0,40
Bermuda - 2,51% (31 marzo 2022: 2,21%)					Italia - zero (31 marzo 2022: 1,38%)						
Titoli di Stato					Irlanda - 1,57% (31 marzo 2022: zero)						
505.000	Governo delle Bermuda	2,375	20/08/2030	403.085	2,51	Obbligazioni societarie					
Canada - 7,03% (31 marzo 2022: 5,77%)					Obbligazioni societarie						
Obbligazioni societarie					Obbligazioni societarie						
260.000	Canadian Imperial Bank of Commerce	0,950	23/10/2025	229.257	1,43	220.000	Johnson Controls International Plc	1,750	15/09/2030	170.273	1,07
300.000	John Deere Financial Inc	2,410	14/01/2025	205.812	1,28	Titoli di Stato					
Titoli di Stato					Titoli di Stato						
132.000	City of Vancouver	2,900	20/11/2025	92.602	0,58	90.000	Governo dell'Irlanda	1,350	18/03/2031	80.983	0,50
235.000	Export Development Canada	1,650	31/07/2024	163.177	1,02	251.256 1,57					
235.000	Province of British Columbia	3,200	18/06/2044	146.451	0,91	Giappone - 4,57% (31 marzo 2022: 1,36%)					
435.000	Provincia del Quebec Canada	1,850	13/02/2027	290.983	1,81	Obbligazioni societarie					
1.128.282 7,03					Obbligazioni societarie						
Cile - 2,92% (31 marzo 2022: 3,03%)					Obbligazioni societarie						
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie						
200.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	2,300	01/10/2028	157.820	0,99	200.000	NTT Finance Corp	1,162	04/03/2026	174.978	1,09
150.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	5,800	01/06/2024	151.232	0,94	Titoli di Stato					
220.000	Governo del Cile	0,830	02/07/2031	159.422	0,99	200.000	Japan Bank for International Cooperation	1,625	20/01/2027	178.210	1,11
468.474 2,92					400.000						
Colombia - 0,50% (31 marzo 2022: 0,97%)					380.476 2,37						
Titoli di Stato					733.664 4,57						
408.000.000	Governo della Colombia	9,850	28/06/2027	79.860	0,50	Messico - 2,75% (31 marzo 2022: 2,46%)					
Costa Rica - 1,14% (31 marzo 2022: 0,96%)					Titoli di Stato						
Titoli di Stato					Titoli di Stato						
200.000	Governo del Costa Rica	6,125	19/02/2031	183.693	1,14	68.000	Governo del Messico	6,750	06/02/2024	76.258	0,48
Repubblica Ceca - 2,07% (31 marzo 2022: 1,05%)					4.030.000						
Titoli di Stato					183.541 1,14						
9.790.000	Repubblica Ceca	1,000	26/06/2026	332.774	2,07	3.810.000	Governo del Messico	8,000	05/09/2024	181.554	1,13
Francia - 1,57% (31 marzo 2022: zero)					441.353 2,75						
Obbligazioni societarie					Marocco - 0,40% (31 marzo 2022: 0,43%)						
200.000	Schneider Electric SE	0,875	13/12/2026	178.440	1,11	Titoli di Stato					
90.000	Repubblica di Francia	1,750	25/06/2039	74.372	0,46	100.000	Governo del Marocco	1,500	27/11/2031	64.699	0,40
252.812 1,57					Multinazionale - 8,61% (31 marzo 2022: 10,05%)						
Obbligazioni societarie					Obbligazioni societarie						
Obbligazioni societarie					Obbligazioni societarie						
88.000	Asian Development Bank	2,125	19/03/2025	83.342	0,52	88.000	Asian Development Bank	2,125	19/03/2025	83.342	0,52
285.000	European Investment Bank	1,000	28/01/2028	180.313	1,12	285.000	European Investment Bank	1,000	28/01/2028	180.313	1,12
4.390.000.000	Inter-American Development Bank	7,875	14/03/2023	289.900	1,81	4.390.000.000	Inter-American Development Bank	7,875	14/03/2023	289.900	1,81
123.000	Inter-American Investment Corp	1,100	30/06/2026	68.977	0,43	123.000	Inter-American Investment Corp	1,100	30/06/2026	68.977	0,43
110.000	Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo	1,125	13/09/2028	92.388	0,58	110.000	Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo	1,125	13/09/2028	92.388	0,58
1.920.000	Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo	1,900	16/01/2025	236.701	1,48	1.920.000	Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo	1,900	16/01/2025	236.701	1,48
285.000	Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo	2,900	26/11/2025	174.814	1,09	285.000	Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo	2,900	26/11/2025	174.814	1,09
300.000	International Finance Corp	1,500	15/04/2035	128.618	0,80	300.000	International Finance Corp	1,500	15/04/2035	128.618	0,80
135.000	International Finance Corp	2,125	07/04/2026	125.447	0,78	135.000	International Finance Corp	2,125	07/04/2026	125.447	0,78
1.380.500 8,61											

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Capitale nozionale	Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV	Capitale nozionale	Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV		
Titoli a reddito fisso - 98,06% (31 marzo 2022: 98,18%) (cont.)					Titoli a reddito fisso - 98,06% (31 marzo 2022: 98,18%) (cont.)						
Paesi Bassi - 2,64% (31 marzo 2022: 2,56%)					Regno Unito - 2,68% (31 marzo 2022: 5,73%)						
Obbligazioni societarie					Obbligazioni societarie						
300.000	ING Groep NV	1,125	07/12/2028	246.306	1,54	365.000	Tesco Corporate Treasury Services Plc	2,750	27/04/2030	306.950	1,91
Titoli di Stato					Titoli di Stato						
200.000	Nederlandse Waterschapsbank NV	0,500	02/12/2025	177.223	1,10	155.000	United Kingdom Gilt	0,875	31/07/2033	123.101	0,77
				423.529	2,64					430.051	2,68
Nuova Zelanda - 5,60% (31 marzo 2022: 6,26%)					Stati Uniti - 32,66% (31 marzo 2022: 34,70%)						
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie						
290.000	Housing New Zealand Ltd	3,420	18/10/2028	149.090	0,93	80.000	ABB Finance USA Inc	4,375	08/05/2042	68.639	0,43
645.000	Governo della Nuova Zelanda	1,500	20/04/2029	290.516	1,82	235.000	Adobe Inc	2,300	01/02/2030	195.938	1,22
360.000	Governo della Nuova Zelanda	2,000	15/04/2037	132.262	0,82	110.000	Alphabet Inc	1,100	15/08/2030	85.178	0,53
605.000	Governo della Nuova Zelanda	2,250	15/04/2024	325.226	2,03	95.000	Amazon.com Inc	3,150	22/08/2027	88.697	0,55
				897.094	5,60	175.000	American Express Co	4,050	03/05/2029	160.752	1,00
Norvegia - 2,22% (31 marzo 2022: 2,14%)					Obbligazioni societarie						
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie						
4.000.000	Città di Oslo Norvegia	2,350	04/09/2024	356.170	2,22	200.000	Amgen Inc	3,000	22/02/2029	175.191	1,09
Panama - 1,87% (31 marzo 2022: 2,58%)					Obbligazioni societarie						
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie						
330.000	Governo di Panama	3,875	17/03/2028	299.996	1,87	115.000	Apple Inc	2,375	08/02/2041	79.909	0,50
Perù - 2,03% (31 marzo 2022: 2,03%)					Obbligazioni societarie						
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie						
200.000	Governo del Perù	3,000	15/01/2034	151.200	0,94	245.000	Ashtead Capital Inc	4,250	01/11/2029	214.155	1,33
842.000	Governo peruviano	6,150	12/08/2032	175.141	1,09	105.000	Ball Corp	4,875	15/03/2026	99.753	0,62
				326.341	2,03	90.000	Bank of America Corp	1,486	19/05/2024	87.888	0,55
Polonia - 1,52% (31 marzo 2022: 1,00%)					Obbligazioni societarie						
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie						
1.285.000	Governo della Polonia	6,680	25/05/2028	244.449	1,52	285.000	Bank of America Corp	1,978	15/09/2027	181.911	1,13
Portogallo - 1,01% (31 marzo 2022: zero)					Obbligazioni societarie						
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie						
190.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	1,650	16/07/2032	162.614	1,01	280.000	Citigroup Inc	1,281	03/11/2025	256.062	1,60
Singapore - 0,99% (31 marzo 2022: 1,08%)					Obbligazioni societarie						
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie						
231.000	Governo di Singapore	3,375	01/09/2033	159.604	0,99	90.000	Clean Harbors Inc	4,875	15/07/2027	82.328	0,51
Spagna - 0,93% (31 marzo 2022: 1,32%)					Obbligazioni societarie						
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie						
235.000	Governo della Spagna	1,000	30/07/2042	148.588	0,93	170.000	Dell International LLC	5,300	01/10/2029	158.420	0,99
Svizzera - zero (31 marzo 2022: 0,46%)					Obbligazioni societarie						
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie						
11.270.000	Governo della Thailandia	1,585	17/12/2035	237.064	1,48	230.000	Goldman Sachs Group Inc	1,992	27/01/2032	170.286	1,06
					Totale titoli a reddito fisso - (Costo USD 19.580.490)						
					Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 19.580.490)						
					15.737.038 98,06						
					15.737.038 98,06						

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	
Strumenti finanziari derivati 0,17% (31 marzo 2022: (0,97)%)					Strumenti finanziari derivati 0,17% (31 marzo 2022: (0,97)% (cont.)					
Contratti di cambio a termine aperti 0,17% (31 marzo 2022: (0,97)%)					Contratti di cambio a termine aperti 0,17% (31 marzo 2022: (0,97)% (cont.)					
12/10/2022	AUD 43.305	USD 29.773	(2.071)	(0,01)	12/10/2022	USD 65.113	PLN 310.890	2.468	0,02	
12/10/2022	CAD 126.677	USD 97.755	(6.051)	(0,04)	12/10/2022	USD 91.800	PLN 429.461	5.263	0,03	
12/10/2022	CAD 62.649	USD 48.052	(2.699)	(0,02)	12/10/2022	USD 81.300	SEK 915.168	(1.194)	(0,01)	
12/10/2022	CAD 259.016	USD 188.880	(1.373)	(0,01)	12/10/2022	USD 2.707	SEK 28.360	151	0,00	
12/10/2022	CHF 95.179	USD 98.613	(2.084)	(0,01)	12/10/2022	USD 43.535	SGD 59.262	2.270	0,01	
12/10/2022	CNH 4.001.064	USD 596.228	(35.815)	(0,22)	12/10/2022	USD 145.382	SGD 197.924	7.565	0,05	
12/10/2022	CNH 3.716.053	USD 553.806	(33.314)	(0,21)	12/10/2022	USD 152.013	THB 5.067.351	17.626	0,11	
12/10/2022	EUR 2.522.291	USD 2.583.752	(110.434)	(0,69)	17/10/2022	EUR 88.259	USD 88.041	(1.466)	(0,01)	
12/10/2022	EUR 488.514	USD 500.414	(21.385)	(0,13)	17/10/2022	USD 1.677	EUR 1.735	(25)	(0,00)	
12/10/2022	EUR 397.560	USD 407.284	(17.443)	(0,11)	17/10/2022	USD 1.144	EUR 1.188	(21)	(0,00)	
12/10/2022	GBP 37.173	USD 44.792	(3.279)	(0,02)	17/10/2022	USD 1.172	EUR 1.185	9	0,00	
12/10/2022	GBP 42.585	USD 48.655	(1.099)	(0,01)	17/10/2022	USD 2.481	EUR 2.476	53	0,00	
12/10/2022	HUF 25.780.498	USD 65.598	(6.009)	(0,04)	20/10/2022	KRW 234.976.470	USD 180.100	(15.821)	(0,11)	
12/10/2022	HUF 8.278.892	USD 21.061	(1.926)	(0,01)	20/10/2022	KRW 239.439.032	USD 182.463	(15.064)	(0,09)	
12/10/2022	JPY 192.249.365	USD 1.407.583	(78.282)	(0,49)	20/10/2022	USD 146.359	IDR 2.208.561.332	1.391	0,01	
12/10/2022	JPY 118.080.586	USD 864.504	(48.041)	(0,30)	20/10/2022	USD 171.800	KRW 233.536.330	8.528	0,05	
12/10/2022	JPY 3.804.839	USD 27.854	(1.545)	(0,01)	28/10/2022	USD 87.469	COP 389.261.315	3.427	0,02	
12/10/2022	MXN 805.880	USD 39.900	57	0,00	28/10/2022	USD 207.442	PEN 807.095	5.504	0,03	
12/10/2022	PLN 251.724	USD 55.300	(4.577)	(0,03)	10/11/2022	NZD 209.097	USD 134.345	(17.311)	(0,11)	
12/10/2022	RON 1.285.419	USD 260.866	(6.540)	(0,04)	10/11/2022	NZD 179.564	USD 110.239	(9.734)	(0,06)	
12/10/2022	SEK 659.720	USD 66.000	(6.533)	(0,04)	10/11/2022	USD 110.205	NZD 171.498	14.214	0,09	
12/10/2022	SEK 972.932	USD 92.880	(5.180)	(0,03)	10/11/2022	USD 528.057	NZD 821.878	68.037	0,42	
12/10/2022	SGD 26.431	USD 19.075	(670)	(0,00)	10/11/2022	USD 550.744	NZD 857.175	70.968	0,45	
12/10/2022	SGD 26.548	USD 19.077	(592)	(0,00)	29/11/2022	CNY 2.228.717	USD 325.828	(10.891)	(0,07)	
12/10/2022	THB 885.622	USD 25.700	(2.214)	(0,01)	11/01/2023	CZK 2.039.437	USD 85.600	(4.888)	(0,03)	
12/10/2022	THB 150.639	USD 4.400	(405)	(0,00)	11/01/2023	CZK 278.219	USD 11.174	(163)	(0,00)	
12/10/2022	USD 54.200	AUD 80.539	2.680	0,02	11/01/2023	USD 84.844	CZK 2.112.568	1.238	0,01	
12/10/2022	USD 245.365	AUD 356.890	17.065	0,11	11/01/2023	USD 83.700	CZK 2.063.270	2.045	0,01	
12/10/2022	USD 473.886	AUD 689.159	33.037	0,21	11/01/2023	USD 168.372	CZK 4.124.025	5.162	0,03	
12/10/2022	USD 34.900	CAD 45.819	1.731	0,01	13/03/2023	USD 79.617	THB 2.862.238	2.643	0,02	
12/10/2022	USD 29.528	CAD 38.377	1.746	0,01	15/03/2023	USD 74.743	CLP 70.639.530	3.964	0,02	
12/10/2022	USD 651.805	CAD 844.610	40.376	0,25	15/03/2023	USD 201.700	CLP 190.747.303	10.577	0,07	
12/10/2022	USD 780.332	CAD 1.011.208	48.300	0,30						
12/10/2022	USD 47.600	EUR 49.193	(638)	(0,00)				Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti	517.761	3,23
12/10/2022	USD 156.000	EUR 159.666	(566)	(0,00)				Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti	(491.057)	(3,06)
12/10/2022	USD 107.300	EUR 108.096	1.303	0,01				Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti	26.704	0,17
12/10/2022	USD 350.000	EUR 349.771	7.020	0,04				Totale strumenti finanziari derivati	26.704	0,17
12/10/2022	USD 1.360.941	EUR 1.328.568	58.169	0,37				Totale investimenti (31 marzo 2022: 97,21%)	15.763.742	98,23
12/10/2022	USD 82.900	GBP 75.932	(1.896)	(0,01)				Altre attività nette (31 marzo 2022: 2,79%)	284.701	1,77
12/10/2022	USD 41.000	GBP 37.822	(1.237)	(0,01)				Attività nette	16.048.443	100,00
12/10/2022	USD 37.700	GBP 34.423	(742)	(0,00)				Analisi delle attività totali	% delle attività totali	
12/10/2022	USD 214.438	GBP 177.963	15.700	0,10				Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale		85,18
12/10/2022	USD 20.294	HUF 8.278.892	1.158	0,01				Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato		3,45
12/10/2022	USD 63.224	HUF 25.780.498	3.635	0,02				Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)		6,02
12/10/2022	USD 17.171	JPY 2.345.278	955	0,01				Strumenti finanziari derivati OTC		3,11
12/10/2022	USD 139.700	JPY 19.875.691	2.270	0,01				Altre attività		2,24
12/10/2022	USD 127.300	JPY 17.446.146	6.669	0,04				Totale attività		100,00
12/10/2022	USD 234.115	MXN 4.869.870	(7.339)	(0,05)						
12/10/2022	USD 80.814	MXN 1.680.371	(2.500)	(0,02)						
12/10/2022	USD 224.866	NOK 2.266.642	16.703	0,10						
12/10/2022	USD 325.375	NOK 3.277.900	24.340	0,15						
12/10/2022	USD 45.306	PLN 216.186	1.744	0,01						

Portafogli degli investimenti (non sottoposti a revisione) (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2022

Le controparti per i contratti di cambio a termine aperti sono:

Citibank NA

HSBC Bank Plc

JP Morgan Chase and Company

Morgan Stanley

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.

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

Ai sensi del Regolamento OICVM della Banca centrale, per consentire agli azionisti di prendere atto delle variazioni degli investimenti dei Fondi si allega un prospetto delle variazioni di maggior rilievo nella composizione dei Portafogli di investimenti nel periodo in esame. 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 del periodo. La tabella illustra almeno le 20 principali acquisizioni e vendite effettuate. Se un Fondo ha stipulato meno di 20 compravendite nel periodo oggetto della presente relazione, vengono presentate tutte le operazioni.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	GBP		GBP
Norfolk Southern Corp	88.772.478	Vinci SA	58.319.004
CSX Corp	63.124.159	Consolidated Edison Inc	49.596.184
Union Pacific Corp	58.759.042	Transurban Group	47.315.173
Vinci SA	51.333.212	CSX Corp	40.353.090
Canadian National Railway Co	35.113.779	NorthWestern Corp	38.963.049
Aena SME SA	29.426.068	Ferrovial SA	37.600.150
Atlas Arteria Ltd	24.394.129	Ameren Corp	37.044.628
Pennon Group Plc	19.850.208	Atlantia SpA	32.443.370
Ferrovial SA	15.703.451	Terna - Rete Elettrica Nazionale	31.513.577
National Grid Plc	14.123.138	National Grid Plc	21.651.439
United Utilities Group Plc	11.290.990	Atlas Arteria Ltd	19.942.335
Consolidated Edison Inc	8.621.643	Norfolk Southern Corp	18.735.295
Severn Trent Plc	5.051.538	Snam SpA	17.423.881
Terna - Rete Elettrica Nazionale	514.264	Pinnacle West Capital Corp	15.438.689
CK Infrastructure Holdings Ltd	225.467	Severn Trent Plc	13.313.217
		CK Infrastructure Holdings Ltd	13.309.348
		Canadian National Railway Co	8.844.956
		Atco Ltd	8.843.110
		Union Pacific Corp	2.691.757
		Italgas SpA	1.753.345

Lazard Global Sustainable Equity Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
SIG Combibloc Group AG	4.326.925	Shimano Inc	4.577.664
Sika AG	3.758.563	Alcon Inc	4.019.488
Olympus Corp	3.165.539	Microsoft Corp	1.733.931
Microsoft Corp	2.066.562	Ball Corp	1.557.935
Thermo Fisher Scientific Inc	1.472.191	HelloFresh SE	1.329.240
Accenture Plc	1.199.458	Thermo Fisher Scientific Inc	1.268.107
IQVIA Holdings Inc	1.115.639	GB Group Plc	1.079.861
S&P Global Inc	1.112.742	Accenture Plc	1.002.736
Zoetis Inc	1.067.007	IQVIA Holdings Inc	966.538
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.029.734	S&P Global Inc	929.182
Rockwell Automation Inc	1.028.022	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	914.230
Intuit Inc	1.016.922	Zoetis Inc	904.746
Danaher Corp	991.208	Intuit Inc	865.349
Wolters Kluwer NV	977.700	Rockwell Automation Inc	860.220
Colgate-Palmolive Co	970.596	Danaher Corp	839.904
Watts Water Technologies Inc	923.641	Wolters Kluwer NV	813.782
Visa Inc	892.219	Colgate-Palmolive Co	803.133
RELX Plc	863.993	Watts Water Technologies Inc	772.493
Agilent Technologies Inc	850.586	Visa Inc	753.417
Boston Scientific Corp	783.648	RELX Plc	722.847
Laboratory Corp of America Holdings	783.160	Agilent Technologies Inc	722.606
Hexagon AB	738.866	Boston Scientific Corp	666.777
Clicks Group Ltd	737.582	Laboratory Corp of America Holdings	665.984
Autodesk Inc	711.884	Hexagon AB	641.555
NVIDIA Corp	670.208	NVIDIA Corp	604.460
Check Point Software Technologies Ltd	642.879	Autodesk Inc	599.343
PTC Inc	638.294	Clicks Group Ltd	593.639
HDFC Bank Ltd ADR	611.670	Check Point Software Technologies Ltd	542.849
Merck KGaA	603.598	PTC Inc	523.826
Shimano Inc	588.963	Deere & Co	519.302
Deere & Co	582.515	Merck KGaA	513.481
Alcon Inc	556.583	HDFC Bank Ltd ADR	485.793
Prologis Inc (REIT)	550.935	Prologis Inc (REIT)	464.229
Trane Technologies Plc	549.045	Adobe Systems Inc	458.518
MSA Safety Inc	540.675	Trane Technologies Plc	453.870
MIPS AB	503.230	MSA Safety Inc	453.869
Banco Bradesco SA ADR	496.007	MIPS AB	444.662
Legrand SA	475.181	Banco Bradesco SA ADR	428.419
Adobe Systems Inc	469.909		
AIA Group Ltd	449.074		

Lazard Global Managed Volatility Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Unilever Plc	586.693	Thomson Reuters Corp	559.505
Kimberly-Clark Corp	574.579	Microsoft Corp	557.527
Gilead Sciences Inc	460.778	Walmart Inc	470.550
Campbell Soup Co	452.539	Fox Corp	392.984
Orange SA	452.041	Procter & Gamble Co	367.392
Merck & Co Inc	448.339	ENEOS Holdings Inc	348.627
Singapore Technologies Engineering Ltd	435.579	Intel Corp	290.743
Anthem Inc	425.857	Dexus	280.439
Bristol-Myers Squibb Co	395.844	Dollar General Corp	274.795
Xcel Energy Inc	383.907	Singapore Technologies Engineering Ltd	271.148
Koninklijke Ahold Delhaize NV	334.914	Target Corp	258.632
Fox Corp	305.772	Pinnacle West Capital Corp	245.050
Honda Motor Co Ltd	283.232	Rio Tinto Plc	233.366
Portland General Electric Co	276.998	Baxter International Inc	225.117
QIAGEN NV	275.178	Empire Co Ltd	223.748
Everest Re Group Ltd	272.938	Segro Plc (REIT)	222.953
CMS Energy Corp	258.249	S&P Global Inc	222.740
Japan Post Holdings Co Ltd	251.616	Japan Post Bank Co Ltd	212.946
Mastercard Inc	247.593	Mitsui & Co Ltd	211.546
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	246.781	Southwest Gas Holdings Inc	208.974
		SBA Communications Corp	202.916
		Jack Henry & Associates Inc	200.255
		American Electric Power Co Inc	198.631
		Roche Holding AG	195.031
		Bank Hapoalim BM	194.533
		Vodafone Group Plc	187.256
		Thermo Fisher Scientific Inc	180.297

Lazard Global Thematic Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Cognex Corp	198.543	AVEVA Group Plc	359.501
Estee Lauder Cos Inc	190.920	Activision Blizzard Inc	323.155
Adobe Systems Inc	163.135	Texas Instruments Inc	139.172
SAP SE	119.014	Equinor ASA	134.188
Caterpillar Inc	99.786	Coca-Cola Co	107.107
Franco-Nevada Corp	98.306	RELX Plc	89.332
Walt Disney Co	94.357	Reliance Industries Ltd	85.397
salesforce.com Inc	81.042	Keysight Technologies	72.427
NIKE Inc	80.170	PTC Inc	70.259
Bank of America Corp	73.987	ICICI Bank Ltd ADR	64.530
Amazon.com Inc	66.481	Wolters Kluwer NV	53.077
Aptiv Plc	45.188	Dolby Laboratories Inc	46.417
Infineon Technologies AG	43.527	Microsoft Corp	21.611
Tencent Holdings Ltd	41.943	FANUC Corp	15.718
Applied Materials Inc	40.772	UnitedHealth Group Inc	13.790
Newmont Mining Corp	36.580	BP Plc	13.732
Microsoft Corp	33.066	Thermo Fisher Scientific Inc	13.310
Alibaba Group Holding Ltd	28.913	Analog Devices Inc	12.942
UnitedHealth Group Inc	22.143	Waste Management Inc	12.735
Thermo Fisher Scientific Inc	21.998	Danaher Corp	12.448

Lazard Global Thematic Focus Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Alphabet Inc	8.154.777	AIA Group Ltd	8.109.113
Microsoft Corp	7.467.323	AVEVA Group Plc	7.330.136
Adobe Systems Inc	5.857.934	ICICI Bank Ltd ADR	6.510.974
NextEra Energy Inc	5.857.109	HDFC Bank Ltd ADR	6.004.236
BP Plc	5.751.896	Activision Blizzard Inc	5.832.764
TotalEnergies SE	5.740.368	Bank Central Asia Tbk PT	5.340.763
Iberdrola SA	5.650.216	Prudential Plc	5.282.930
Air Liquide SA	5.645.207	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4.395.657
Linde Plc	5.620.460	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3.842.392
Vestas Wind Systems A/S	5.415.985	DBS Group Holdings Ltd	2.916.502
Amazon.com Inc	5.308.714	Reliance Industries Ltd	1.913.626
SAP SE	4.999.814	Texas Instruments Inc	1.780.043
Walt Disney Co	4.981.128	RELX Plc	1.770.051
Reliance Industries Ltd	4.975.320	Keysight Technologies	1.689.789
NIKE Inc	4.721.483	PTC Inc	1.502.127
Analog Devices Inc	4.700.676	Dolby Laboratories Inc	1.080.840
Deere & Co	4.465.896	Wolters Kluwer NV	841.089
salesforce.com Inc	4.437.751	Alphabet Inc	237.121
Texas Instruments Inc	4.393.892	Microsoft Corp	214.843
Intercontinental Exchange Inc	4.330.212	Intercontinental Exchange Inc	129.638
Cognex Corp	4.177.983		
Dolby Laboratories Inc	4.173.102		
Applied Materials Inc	4.144.640		
Mastercard Inc	4.130.187		
RELX Plc	4.129.254		
Caterpillar Inc	4.116.079		
EssilorLuxottica SA	4.076.370		
Estee Lauder Cos Inc	4.018.343		
Wolters Kluwer NV	4.000.864		
Johnson Controls International Plc	3.990.930		
Accenture Plc	3.988.168		
FANUC Corp	3.907.343		
PTC Inc	3.891.873		
Honeywell International Inc	3.879.883		
Keysight Technologies	3.872.005		
Infinion Technologies AG	3.850.900		
S&P Global Inc	3.804.288		
Aptiv Plc	3.790.901		
Visa Inc	3.757.619		
Hexagon AB	3.730.024		
Electronic Arts Inc	3.617.823		
Schneider Electric SE	3.586.017		
Live Nation Entertainment Inc	3.575.066		
Intuit Inc	3.566.086		
Sony Group Corp ADR	3.565.300		
Autodesk Inc	3.507.321		
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3.505.766		
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	3.493.962		
Tencent Holdings Ltd	3.366.300		
Rockwell Automation Inc	3.339.822		
AVEVA Group Plc	3.292.232		
TE Connectivity Ltd	3.237.640		
AIA Group Ltd	3.182.701		
ICICI Bank Ltd ADR	3.045.066		
Activision Blizzard Inc	2.990.708		
Equinor ASA	2.915.955		
Clarivate Plc	2.829.048		

Lazard Global Equity Franchise Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
eBay Inc	40.391.590	Nielsen Holdings Plc	38.638.222
Cognizant Technology Solutions Corp	35.933.915	H&R Block Inc	21.353.792
International Game Technology Plc	35.650.024	TJX Cos Inc	18.730.341
Tapestry Inc	35.161.350	McKesson Corp	15.641.118
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	33.564.357	Secom Co Ltd	15.237.669
Cisco Systems Inc	33.318.811	National Grid Plc	14.274.416
Intel Corp	32.640.179	Atlantia SpA	12.187.842
Omnicom Group Inc	27.891.620	Starbucks Corp	11.256.042
Medtronic Plc	26.684.362	Tapestry Inc	10.662.037
Ferrovial SA	23.793.825	Anheuser-Busch InBev SA	10.486.161
Knorr-Bremse AG	23.308.907	Ferrovial SA	10.165.040
CVS Health Corp	23.200.906	Fiserv Inc	9.919.555
SES SA	22.059.640	Snam SpA	9.833.391
SS&C Technologies Holdings Inc	21.678.825	Cisco Systems Inc	9.463.347
Fiserv Inc	20.865.528	Industria de Diseno Textil SA	8.519.491
MEDNAX Inc	18.754.927	Smith & Nephew Plc	7.708.335
Smith & Nephew Plc	17.844.804	Intel Corp	7.526.328
Secom Co Ltd	16.396.941	CVS Health Corp	7.313.216
Dentsply Sirona Inc	16.084.172	Omnicom Group Inc	5.676.190
Nielsen Holdings Plc	15.597.123	International Game Technology Plc	5.057.142
Visa Inc - Classe A	15.338.856	Ross Stores Inc	3.713.305
DaVita Inc	14.364.606	Medtronic Plc	3.663.589
SAP SE	12.933.693	USS Co Ltd	3.209.106
TJX Cos Inc	12.616.436	Visa Inc	2.948.380
Norfolk Southern Corp	12.562.470	eBay Inc	2.856.940
Starbucks Corp	10.614.771		
Anheuser-Busch InBev SA	9.191.144		
Ross Stores Inc	8.418.277		
Industria de Diseno Textil SA	7.883.456		
H&R Block Inc	7.672.318		

Lazard Global Small Cap Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Liberty Energy Inc	976.040	Daiseki Co Ltd	908.693
Middleby Corp	853.571	PGT Innovations Inc	852.844
NextGen Healthcare Inc	848.399	Carlisle Cos Inc	844.061
Zenkoku Hosho Co Ltd	826.797	J2 Global Inc	630.296
Quidel Corp	710.824	Mativ Holdings Inc	600.057
Newell Brands Inc	693.592	Quidel Corp	539.160
JUMBO SA	649.283	Bankinter SA	517.041
MISUMI Group Inc	540.341	Helen of Troy Ltd	457.579
Littelfuse Inc	533.575	Dolby Laboratories Inc	446.247
PTC Inc	482.794	Utz Brands Inc	419.155
Arca Continental SAB de CV	472.866	Valmont Industries Inc	375.063
Akzo Nobel NV	463.475	Seria Co Ltd	362.176
Sesa SpA	458.847	Cactus Inc	313.668
Catalent Inc	453.522	National Energy Services Reunited Corp	268.104
ICON Plc	448.073	Nordnet AB	265.247
Halozyme Therapeutics Inc	400.934	Antero Resources Corp	258.592
Galp Energia SGPS SA	376.974	Byggfakta Group Nordic Holdco AB	256.417
Armstrong World Industries Inc	303.718	Aroundtown SA	248.045
Antero Resources Corp	301.208	Pegasystems Inc	228.101
Crayon Group Holding ASA	285.636	TechnoPro Holdings Inc	227.123
Pennon Group Plc	268.731	Banca Generali SpA	218.256
Leslie's Inc	249.158	Stevanato Group SpA	205.925
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	222.202	Malibu Boats Inc	200.837
Envista Holdings Corp	214.382	Synthomer Plc	193.865
TechnoPro Holdings Inc	213.908	Ciena Corp	177.726
ALS Ltd	213.741	Dalata Hotel Group Plc	177.479
Spin Master Corp	174.410	Certara Inc	165.288
		Ariston Holding NV	159.582
		Kohl's Corp	156.803
		Open House Group Co Ltd	147.292
		Phreesia Inc	146.299

Lazard Digital Health Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Veeva Systems Inc	42.446	Catalent Inc	101.360
Catalent Inc	36.886	Novartis AG	65.126
Doximity Inc	35.558	Roche Holding AG	38.680
Intellia Therapeutics Inc	26.565	Thermo Fisher Scientific Inc	26.535
Exact Sciences Corp	23.011	CRISPR Therapeutics AG	24.480
AbCellera Biologics Inc	20.528	Fate Therapeutics Inc	14.390
Phreesia Inc	19.912	Editas Medicine Inc	14.044
Omnicell Inc	19.631	Accolade Inc	12.049
Azenta Inc	18.126	IQVIA Holdings Inc	10.562
Schrodinger Inc	15.408		
Nevro Corp	14.796		
MaxCyte Inc	14.773		
Guardant Health Inc	14.495		
Wuxi Biologics Cayman Inc	12.423		
Thermo Fisher Scientific Inc	11.912		
Health Catalyst Inc	11.647		
IQVIA Holdings Inc	10.645		
Roche Holding AG	9.687		
10X Genomics Inc	9.361		
Medtronic Plc	8.317		
ABIOMED Inc	5.846		
CRISPR Therapeutics AG	5.642		
Inspire Medical Systems Inc	5.449		
Illumina Inc	4.671		
DexCom Inc	4.352		

Lazard European Equity Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	EUR		EUR
Volkswagen AG	315.056	ASML Holding NV	455.684
ASML Holding NV	276.473	Air Liquide SA	452.851
Valeo	226.605	Novartis AG	390.136
Allianz SE	211.426	Alcon Inc	352.895
Faurecia SE	193.064	Eurazeo SE	346.181
Merck KGaA	176.367	Akzo Nobel NV	303.871
UniCredit SpA	167.539	Roche Holding AG	297.539
GN Store Nord AS	127.405	Universal Music Group NV	286.022
TotalEnergies SE	125.496	Porsche Automobil Holding SE	270.168
Air Liquide SA	120.362	Sanofi	256.222
Vonovia SE	117.660	TotalEnergies SE	252.941
EDP - Energias de Portugal SA	95.865	AXA SA	241.729
IMCD NV	92.564	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	234.033
Coca Cola European Partners Plc	87.573	Novo Nordisk A/S	179.177
Bayer AG	87.389	Volkswagen AG	169.020
Thales SA	74.562	ABB Ltd	166.430
Zehnder Group AG	64.009	Bankinter SA	162.917
Coca Cola European Partners	51.943	Equinor ASA	160.637
Roche Holding AG	51.936	Koninklijke DSM NV	155.633
Carlsberg A/S	50.115	Carlsberg A/S	152.815
Pernod Ricard SA	47.774	Vonovia SE	151.628
Unilever Plc	45.461	Bayer AG	150.489
Koninklijke DSM NV	44.175	CTS Eventim AG & Co KGaA	148.681
RELX Plc	38.068	Mediaset Espana Comunicacion SA	141.088
Novartis AG	35.266	MTU Aero Engines AG	138.620
		Valeo	127.557
		Deutsche Boerse AG	127.019
		BNP Paribas SA	125.468
		Galp Energia SGPS SA	124.433
		Kering SA	124.007
		Bureau Veritas SA	121.405
		Azelis Group NV	113.772
		Continental AG	109.074
		BFF Bank SpA	107.660
		GN Store Nord AS	107.247
		Nordea Bank Abp	104.000
		Unilever Plc	103.880
		BAWAG Group AG	101.002
		Pernod Ricard SA	98.312
		RELX Plc	97.147
		Siemens AG	96.886

Lazard Pan-European Small Cap Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	EUR		EUR
Thule Group AB	1.575.083	Grafton Group Plc	1.113.106
Euroapi SA	931.836	Gaztransport Et Technigaz SA	1.035.159
Azelis Group NV	928.238	Illimity Bank SpA	819.686
Coca-Cola HBC AG	881.494	Bankinter SA	812.824
Moncler SpA	806.491	Siegfried Holding AG	699.623
Akzo Nobel NV	793.256	Synthomer Plc	679.060
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	787.496	Kojamo Oyj	640.044
Galp Energia SGPS SA	773.202	CompuGroup Medical SE & Co KgaA	625.167
Grafton Group Plc	694.554	Dustin Group AB	598.779
Allfunds Group Plc	687.595	ASM International NV	588.750
BAWAG Group AG	597.497	De' Longhi SpA	569.976
Spirent Communications Plc	589.944	Fagron	538.186
Nagarro SE	575.491	Smart Metering Systems Plc	514.812
Hensoldt AG	570.176	Signify NV	500.319
Lindab International AB	445.790	Gamma Communications Plc	482.699
Crayon Group Holding ASA	444.229	Aroundtown SA	480.425
AIXTRON SE	399.390	Euroapi SA	469.356
Pennon Group Plc	356.270	On the Beach Group Plc	456.400
Bytes Technology Group Plc	355.231	Stevanato Group SpA	455.043
Logitech International SA	301.917	BAWAG Group AG	416.167
Instalco AB	297.696	Synsam AB	408.850
JET2 Plc	295.108	JTC Plc	390.647
Kemira Oyj	276.347	Nordnet AB	381.015
Marlowe Plc	271.983	Instalco AB	371.027
Cibus Nordic Real Estate AB	260.529	Dalata Hotel Group Plc	370.377
Bankinter SA	249.393	Electrocomponents Plc	364.807
Puuiilo Oyj	230.500	Dermapharm Holding SE	359.228
		Reach Plc	357.856
		Dr Martens Plc	331.288
		Anora Group Oyj	322.884
		Volution Group Plc	319.539
		Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	315.716
		Bystronic AG	306.730
		Van Lanschot Kempen NV	300.343
		Ariston Holding NV	292.689
		Royal Unibrew A/S	286.100

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

Lazard US Equity Concentrated Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Envista Holdings Corp	16.219.017	Sysco Corp	29.410.631
Amphenol Corp - Classe A	15.345.946	Intercontinental Exchange Inc	21.520.814
VeriSign Inc	10.855.144	Medtronic Plc	18.421.106
Crown Castle International Corp (REIT)	10.825.157	Analog Devices Inc	12.973.968
Adobe Systems Inc	10.762.869	Dollar Tree Inc	12.730.666
Omniceil Inc	7.645.564	Public Storage (REIT)	12.647.759
Alphabet Inc	7.630.340	Crown Castle International Corp (REIT)	11.475.456
Vail Resorts Inc	4.413.451	Waste Management Inc	11.438.705
Analog Devices Inc	4.083.058	Fiserv Inc	11.269.748
Otis Worldwide Corp	2.696.030	Amphenol Corp	9.968.487
Lowe's Cos Inc	2.584.521	Alphabet Inc	9.666.800
Fiserv Inc	344.924	Adobe Systems Inc	8.495.128
LKQ Corp	329.982	Sotera Health Co	8.490.013
S&P Global Inc	261.332	Otis Worldwide Corp	6.831.980
Sysco Corp	257.411	S&P Global Inc	6.780.455
Waste Management Inc	255.604	LKQ Corp	6.499.228
Medtronic Plc	246.584	Vulcan Materials Co	6.281.734
Skyworks Solutions Inc	227.697	LiveRamp Holdings Inc	6.249.324
Dollar Tree Inc	200.158	Warby Parker Inc	5.901.006
Vulcan Materials Co	184.327	Skyworks Solutions Inc	4.994.351
		VeriSign Inc	4.088.515
		Lowe's Cos Inc	4.068.918
		Visa Inc	3.927.182
		Vail Resorts Inc	3.398.044
		Verisk Analytics Inc	2.760.194
		Armstrong World Industries Inc	2.492.750

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	JPY		JPY
Nitori Holdings Co Ltd	236.253.488	Dai-ichi Life Holdings Inc	213.714.956
East Japan Railway Co	214.068.431	Seibu Holdings Inc	165.507.282
Tokio Marine Holdings Inc	191.220.087	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	145.058.548
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	172.978.516	FANUC Corp	137.218.563
SMC Corp	165.699.675	Daiwa House Industry Co Ltd	127.321.635
Toyota Motor Corp	149.871.827	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	97.165.242
Resona Holdings Inc	148.632.752	Mitsubishi Corp	73.176.957
Seven & i Holdings Co Ltd	139.965.735	Inpex Corp	58.595.632
TDK Corp	128.872.155	Kansai Electric Power Co Inc	57.918.502
FUJIFILM Holdings Corp	124.873.087	Sundrug Co Ltd	55.027.159
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	119.486.947	ORIX Corp	48.533.718
Nippon Telegraph & Telephone Corp	113.213.439	Nippon Steel Corp	46.227.455
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	108.467.787	JAFCO Group Co Ltd	41.616.217
Inpex Corp	103.835.375	Mitsui OSK Lines Ltd	39.294.970
Hitachi Ltd	98.656.188	Nippon Telegraph & Telephone Corp	33.407.956
Sony Group Corp	92.450.600	Tokyo Electron Ltd	16.346.926
Komatsu Ltd	86.515.982	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	14.223.938
Suzuki Motor Corp	82.930.454	Hitachi Ltd	13.449.897
Makita Corp	79.182.704	Toyota Motor Corp	13.389.571
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	77.669.137	Komatsu Ltd	13.387.978
Nippon Steel Corp	77.666.318		
Kansai Electric Power Co Inc	75.903.218		
SoftBank Group Corp	73.970.303		
Denso Corp	73.279.685		
ORIX Corp	72.194.046		
Daikin Industries Ltd	68.717.098		
Disco Corp	68.369.528		
Tokyo Electron Ltd	60.945.009		
Daiwa House Industry Co Ltd	59.741.697		
THK Co Ltd	57.766.592		
Nippon Sanso Holdings Corp	54.249.515		
Mitsubishi Corp	50.808.435		
Nitto Denko Corp	49.940.984		
Dai-ichi Life Holdings Inc	44.965.266		
FANUC Corp	42.484.543		

Lazard Emerging World Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
SK Square Co Ltd	102.880	Samsung Electronics Co Ltd	161.269
Prosus NV	82.466	SK Inc	83.124
Bradespar SA	54.212	CITIC Securities Co Ltd	22.040
Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc	27.040	BlackRock World Mining Trust Plc	16.208
Naspers Ltd	22.678	Prosus NV	13.151
JPMorgan Indian Investment Trust Plc	8.541	JPMorgan Emerging Markets Investment Trust Plc	12.650
Mexico Fund Inc	6.721	JPMorgan Russian Securities plc	12.566
Morgan Stanley India Investment Fund Inc	6.104	Central and Eastern Europe Fund Inc	2.521
Fidelity Emerging Markets Ltd	6.009		
Barings Emerging EMEA Opportunities Plc	2.038		
China Fund Inc	1.001		

Lazard Emerging Markets Equity Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Petroleo Brasileiro SA ADR	6.066.390	iShares Core MSCI EM IMI UCITS	8.269.828
KT Corp	3.268.130	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS	7.401.997
Kia Motors Corp	2.903.607	Petroleo Brasileiro SA ADR	3.628.568
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2.046.420	China Construction Bank Corp	3.384.771
MOL Hungarian Oil & Gas Plc	1.994.175	Mondi PLC	3.382.997
PTT Exploration & Production PCL	1.676.437	Hero MotoCorp Ltd	3.379.058
Sanlam Ltd	1.565.017	Banco do Brasil SA	3.232.482
Vodacom Group Ltd	1.480.487	Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.606.208
Galp Energia SGPS SA	1.435.966	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	2.589.756
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.398.477	Galp Energia SGPS SA	2.421.993
Bharat Petroleum Corp Ltd	1.366.709	CCR SA	2.203.684
OTP Bank Nyrt	1.297.214	Samsung Electronics Co Ltd	1.917.401
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	1.292.700	Grupo Mexico SAB de CV	1.914.403
Anhui Conch Cement Co Ltd	1.167.541	BB Seguridade Participacoes SA	1.876.495
Weichai Power Co Ltd	1.165.082	Astra International Tbk PT	1.802.223
Ternium SA ADR	1.141.764	SK Hynix Inc	1.801.366
Indus Towers Ltd	1.096.960	Telkom Indonesia Persero Tbk PT ADR	1.799.235
A-Living Smart City Services Co Ltd	1.085.027	Bidvest Group Ltd	1.737.770
Globalwafers Co Ltd	1.030.450	Sinopharm Group Co Ltd	1.662.938
ASMPT Ltd	973.318	AAC Technologies Holdings Inc	1.323.178
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	928.359	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.260.331
Huayu Automotive Systems Co Ltd	865.667	ASE Technology Holding Co Ltd	1.194.032
ENN Natural Gas Co Ltd	756.229	UPL Ltd	1.183.226
China Medical System Holdings Ltd	691.211	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.170.355
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	594.596	KB Financial Group Inc	1.112.034
Anglo American Plc	501.103	Kasikornbank PCL	1.106.927
MediaTek Inc	482.185	Quanta Computer Inc	1.095.151
		Hengan International Group Co Ltd	1.092.404
		Nedbank Group Ltd	1.029.486
		Unilever Plc	999.975

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Alibaba Group Holding Ltd	10.730.649	Alibaba Group Holding Ltd ADR	5.807.221
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.238.182	Chinese Universe Publishing and Media Group Co Ltd	4.221.382
Tencent Holdings Ltd	7.463.931	America Movil SAB de CV	3.109.132
Petroleo Brasileiro SA	4.046.278	Banco Santander Brasil SA	2.811.127
Unilever Indonesia Tbk PT	3.924.393	Hana Financial Group Inc	2.774.597
Samsung Electronics Co Ltd	3.783.195	PetroChina Co Ltd "H"	2.755.352
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	3.716.617	New China Life Insurance Co Ltd	2.608.157
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR	3.354.385	Cia Energetica de Minas Gerais	2.592.471
CEZ AS	3.254.640	SRF Ltd	2.466.129
China Petroleum & Chemical Corp "H"	3.115.916	Indian Oil Corp Ltd	2.021.861
Bajaj Finserv Ltd	2.770.508	Li Ning Co Ltd	1.986.334
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	2.759.039	Nongfu Spring Co Ltd "H"	1.875.963
Arabian Internet & Communications Services Co	2.661.458	Yuexiu Property Co Ltd	1.852.662
State Bank of India	2.624.907	Pharmaron Beijing Co Ltd	1.838.887
JD.com Inc	2.486.351	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.782.928
Cipla Ltd	2.453.924	Hero MotoCorp Ltd	1.674.367
Fubon Financial Holding Co Ltd	2.420.527	Foosung Co Ltd	1.595.489
Wuxi Biologics Cayman Inc	2.358.929	Northam Platinum Holdings Ltd	1.548.487
KT Corp	2.344.859	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1.511.135
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.251.768	Saudi Basic Industries Corp	1.449.745
		Osstem Implant Co Ltd	1.447.714

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Bangkok Dusit Medical Services PCL NVDR	1.078.712	Saudi Basic Industries Corp	2.390.488
Cia Energetica de Minas Gerais	1.006.450	America Movil SAB de CV	1.591.906
Far EasTone Telecommunications Co Ltd	906.944	Siam Cement PCL	836.184
JSW Steel Ltd	839.732	Bank of Jiangsu Co Ltd	766.480
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	831.104	TangShan Port Group Co Ltd	762.512
Bumrungrad Hospital PCL	791.557	Agricultural Bank of China Ltd	674.628
Bank Central Asia Tbk PT	698.426	Petronas Chemicals Group Bhd	634.310
E.Sun Financial Holding Co Ltd	674.086	Asustek Computer Inc	630.207
Bank Mandiri Persero Tbk PT	628.274	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	549.349
Adani Transmission Ltd	623.380	Walmart De Mexico SAB de CV	535.117
Global Power Synergy PCL	580.057	Bank of China Ltd	528.496
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	561.685	Infosys Ltd ADR	485.670
Unilever Indonesia Tbk PT	529.192	JSW Steel Ltd	480.462
Samsung Electronics Co Ltd	513.697	Aldar Properties PJSC	450.459
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR	469.085	China Railway Group Ltd	442.224
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	468.926	Inari Amertron Bhd	418.039
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	461.413	Oppein Home Group Inc	415.837
Emaar Properties PJSC	415.384	Emirates Telecommunications Group Co PJSC	411.098
Bancolombia SA ADR	412.491	Korean Reinsurance Co	401.805
Ovctek China Inc	408.266	KB Financial Group Inc	401.067
Winning Health Technology Group Co Ltd	399.540	Postal Savings Bank of China Co Ltd	392.882
Suzano SA	384.268	Hana Financial Group Inc	387.566
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	374.175	Cia Energetica de Minas Gerais	386.650
Gerdau SA	367.574	Bank of Communications Co Ltd	380.328
Anhui Guangxin Agrochemical	354.780	Shanghai International Port Group Co Ltd	368.007
UPL Ltd	352.043	New China Life Insurance Co Ltd	360.806
Longfor Group Holdings Ltd	350.167	Bizlink Holding Inc	340.118
Fertiglobe plc	345.191		
Haier Smart Home Co Ltd	331.587		
TIM SA	320.680		
Shenzhen Jinjia Group Co Ltd	318.653		
Petronas Chemicals Group Bhd	308.164		
Hyundai Glovis Co Ltd	300.855		
Chunghwa Telecom Co Ltd	295.903		
Delta Electronics Inc	290.364		
United Microelectronics Corp	275.878		
Sinsoft Co Ltd	268.251		
Shanghai Waigaoqiao Free Trade Zone Group Co Ltd	266.205		
CEZ AS	264.536		
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	263.280		

Lazard Developing Markets Equity Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	53.779	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	60.480
Samsung Electronics Co Ltd	41.757	ASE Technology Holding Co Ltd	57.644
InPost SA	39.852	WONIK IPS Co Ltd	52.628
Vamos Locacao de Caminhos Maquinas e Equipamentos SA	36.491	Lotes Co Ltd	52.581
Sercomm Corp	35.770	Samsung Electronics Co Ltd	47.267
Yadea Group Holdings Ltd	35.158	Bancolumbia SA ADR	46.941
Tencent Holdings Ltd	31.231	First Quantum Minerals Ltd	46.457
HDFC Bank Ltd ADR	30.224	Standard Bank Group Ltd	43.834
JD.com Inc	29.944	Tencent Holdings Ltd	41.707
JS Global Lifestyle Co Ltd	28.423	Banco Bradesco SA ADR	39.016
Lotes Co Ltd	28.224	ICICI Bank Ltd ADR	39.014
ZTO Express Cayman Inc ADR	28.012	Capitec Bank Holdings Ltd	38.015
Minth Group Ltd	27.984	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	36.194
Autohome Inc ADR	27.796	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	34.744
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	27.079	AfreecaTV Co Ltd	31.645
Petro Rio SA	26.749	Bizlink Holding Inc	31.457
Wuliangye Yibin Co Ltd	23.456	Alibaba Group Holding Ltd ADR	27.953
Chow Tai Seng Jewellery Co Ltd	22.050	Bank Central Asia Tbk PT	24.603
SK Hynix Inc	20.924	SK Hynix Inc	23.566
AfreecaTV Co Ltd	20.893	HDFC Bank Ltd ADR	20.403
Richter Gedeon Nyrt	20.383	Rumo SA	18.152
Alibaba Group Holding Ltd ADR	18.836	JD.com Inc	18.142
ICICI Bank Ltd ADR	18.583	Reliance Industries Ltd	17.814
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	18.443	GoerTek Inc	16.466
Weibo Corp ADR	18.227	Baidu Inc	15.379
Pagseguro Digital Ltd	17.936	CJ Logistics Corp	15.345
Topsports International Holdings Ltd	16.964	UPL Ltd	15.313
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	16.868	Yadea Group Holdings Ltd	14.564
ASE Technology Holding Co Ltd	16.677	Trip.com Group Ltd ADR	14.081
Rumo SA	15.547	JS Global Lifestyle Co Ltd	13.618
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	14.733	Zhongsheng Group Holdings Ltd	13.137
Reliance Industries Ltd	14.487	ZTO Express Cayman Inc ADR	12.636
GoerTek Inc	14.065	Wuliangye Yibin Co Ltd	12.605
First Quantum Minerals Ltd	13.524	BDO Unibank Inc	12.457
Zhongsheng Group Holdings Ltd	13.502		
UPL Ltd	13.270		
Bank Central Asia Tbk PT	11.827		
WONIK IPS Co Ltd	11.568		
Bancolumbia SA ADR	11.368		
Baidu Inc	11.033		

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 1,750% scadenza 15/08/2041	465.105	Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 1,750% scadenza 15/08/2041	347.970
Japan International Cooperation Agency 3,250% scadenza 25/05/2027	398.628	Japan International Cooperation Agency 1,750% scadenza 28/04/2031	274.496
Schneider Electric SE 0,875% scadenza 13/12/2026	199.221	Alphabet Inc 3,000% scadenza 20/06/2027	253.929
Japan Bank for International Cooperation 1,625% scadenza 20/01/2027	188.960	American Express Co 3,300% scadenza 03/05/2027	252.568
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1,650% scadenza 16/07/2032	177.426	Buoni Poliennali Del Tesoro italiani 1,450% scadenza 01/03/2036	223.023
NTT Finance Corp 1,162% scadenza 03/04/2026	174.496	International Bank for Reconstruction & Development 1,900% scadenza 16/01/2025	219.863
American Express Co 4,050% scadenza 03/05/2029	173.428	United Kingdom Gilt 1,750% scadenza 07/09/2037	195.577
Repubblica Ceca 1,000% scadenza 26/06/2026	170.785	Governo di Panama 3,875% scadenza 17/03/2028	194.905
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,800% scadenza 01/06/2024	101.568	Dell International LLC 5,300% scadenza 01/10/2029	170.406
Morgan Stanley 3,625% scadenza 20/01/2027	98.074	Governo dell'Ungheria 2,750% scadenza 22/12/2026	143.002
Queensland Treasury Corp 1,250% scadenza 10/03/2031	97.408	Pfizer Inc 2,625% scadenza 01/04/2030	138.712
Governo della Polonia 6,680% scadenza 25/05/2028	92.004	Alphabet Inc 1,100% scadenza 15/08/2030	126.579
Governo dell'Irlanda 1,350% scadenza 18/03/2031	91.390	Inter-American Development Bank 7,875% scadenza 14/03/2023	120.474
Governo della Repubblica francese 1,750% scadenza 25/06/2039	88.180	Schneider Electric SE 2,950% scadenza 27/09/2022	105.313
Apple Inc 2,375% scadenza 08/02/2041	87.988	Bank of America Corp 1,486% scadenza 19/05/2024	93.091
Inter-American Investment Corp 1,100% scadenza 30/06/2026	83.599	Governo del Cile 0,830% scadenza 02/07/2031	88.417
Governo della Thailandia 1,585% scadenza 17/12/2035	79.250	DaVita Inc 4,652% scadenza 01/06/2030	86.691
Citigroup Inc 1,281% scadenza 03/11/2025	71.186	Asian Development Bank 2,125% scadenza 19/03/2025	78.590
Verizon Communications Inc 3,875% scadenza 08/02/2029	50.822	Governo della Colombia 9,850% scadenza 28/06/2027	74.876
Home Depot Inc 5,875% scadenza 16/12/2036	46.010	Export Development Canada 1,650% scadenza 31/07/2024	71.017
		Procter & Gamble Co 1,200% scadenza 29/10/2030	61.964
		United Kingdom Gilt 1,500% scadenza 22/07/2047	59.946
		International Finance Corp 2,125% scadenza 07/04/2026	58.237
		Governo di Singapore 3,375% scadenza 01/09/2033	56.974
		Citigroup Inc 1,281% scadenza 03/11/2025	51.271

Lazard Emerging Markets Core Equity Fund *

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Abu Dhabi Ports Co PJSC	103.037	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	396.266
SM Entertainment Co Ltd	59.569	Samsung Electronics Co Ltd	392.353
Bidvest Group Ltd/The	58.477	Tencent Holdings Ltd	367.332
KB Financial Group Inc	56.407	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	257.436
ADNOC Drilling Co PJSC	54.041	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	190.128
PLDT Inc	52.335	Alibaba Group Holding Ltd ADR	180.803
Petroleo Brasileiro SA ADR	49.156	HDFC Bank Ltd ADR	178.167
Tenaris SA ADR	23.492	PTT Exploration & Production PCL	158.588
Centrais Eletricas Brasileiras SA	17.978	UPL Ltd	142.644
Qatar National Bank QPSC	14.668	Infosys Ltd ADR	141.847
LG Chem Ltd	13.516	Reliance Industries Ltd	140.453
Meituan - Classe B	10.693	Abu Dhabi Ports Co PJSC	120.672
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	9.697	Parex Resources Inc	111.771
Public Bank Bhd	3.386	Bank Mandiri Persero Tbk PT	109.530
Anglo American Plc	3.307	Hindalco Industries Ltd	106.888
Mondi PLC	2.422	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV ADR	104.581
		Mondi PLC	103.498
		Anglo American Plc	101.065
		Ping An Insurance Group Co of China Ltd	100.325
		Telkom Indonesia Persero Tbk PT ADR	98.348
		SK Hynix Inc	95.389
		Arca Continental SAB de CV	93.425
		KGHM Polska Miedz SA	93.198
		Banco do Brasil SA	87.520
		Banco BTG Pactual SA	87.197
		Cemex SAB de CV	84.311
		JD.com Inc	83655
		Shenzhou International Group Holdings Ltd	82737
		NetEase Inc	80592
		BDO Unibank Inc	79373
		Star Health & Allied Insurance Co Ltd	76230
		Lojas Renner SA	76157
		Home Product Center PCL	76096
		Pet Center Comercio e Participacoes SA	74698
		Techtronic Industries Co Ltd	72532

* Fondo integralmente rimborsato il 30 maggio 2022.

