

Lazard Global Active Funds plc

Relazione semestrale e bilancio non sottoposto a revisione

Per il periodo chiuso il 30 settembre 2023



Indice

Amministratori e altre informazioni.....	4
Relazioni dei Gestori degli investimenti	6
Prospetto di conto economico complessivo	39
Stato patrimoniale	45
Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili.....	51
Note integrative al bilancio.....	57
Portafogli degli investimenti	100
Prospetto delle principali variazioni negli investimenti	136

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 Fund¹
Lazard Pan European Equity Fund¹
Lazard UK Omega Equity Fund¹

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 Markets Equity Fund
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund
Lazard Developing Markets Equity Fund²
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund
Lazard Emerging World Fund¹
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund¹
Lazard Global Equity Income Fund¹

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

Gestori degli investimenti (cont.)

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

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

Lazard Sterling High Quality Bond Fund¹

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

Lazard MENA Fund¹

Depositario

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

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

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

Amministratori

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

* Amministratori indipendenti.

** Membri della Commissione di verifica.

*** Membri della Commissione di rischio.

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 Chiuso e integralmente rimborsato, in attesa della revoca dell'autorizzazione da parte della Banca centrale.

² Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.

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

Distributori (cont.)

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

Lazard Fund Managers (Ireland)
Limited, Filiale olandese
The Office Operators
Mondrian Tower
Amstelplein 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 LLP
2 Grand Canal Square
Dublino 2
D02 A342
Irlanda

Consulente legale in materia di diritto inglese

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

Segretario

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

Società di revisione indipendente

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

Agente per i pagamenti in Svizzera

NPB Neue Privat Bank AG
(fino al 30 settembre 2023)
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O. Box
CH-8022 Zurigo
Svizzera

Banque Cantonale de Geneve
(dal 1° ottobre 2023)
Quai de l'Ile 17
Case postale 2251
1211 Ginevra 2
Svizzera

Rappresentante autorizzato per la Svizzera

Acolin Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
8050 Zurigo
Svizzera

Gestore valutario

State Street Bank International GmbH
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 prevalga 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 2023, Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -4,03% al netto delle commissioni e in sterline, rispetto all'Indice Global Listed Infrastructure (GBP con copertura), che ha reso il -8,03%¹.

Analisi del mercato

I mercati azionari globali si sono mossi al rialzo grazie alla fluttuazione del sentiment di rischio sulla scia delle speculazioni sulle prospettive per i tassi di interesse. L'ansia per le persistenti pressioni inflazionistiche ha continuato a pesare sui mercati azionari durante il semestre, rendendo le azioni delle banche centrali oggetto di attenzione da parte degli investitori. I mercati hanno messo a segno un rally all'inizio del periodo nella speranza che si potesse evitare una grave recessione economica mondiale e che il rallentamento dell'inflazione avrebbe portato le principali banche centrali ad allentare i loro cicli di forte stretta monetaria. L'ottimismo è poi svanito via via che i policymaker monetari hanno gradualmente spostato il focus dal "di quanto" aumentare i tassi di interesse al "per quanto tempo" mantenerli alti.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Il proprietario e operatore di infrastrutture Ferrovial ha registrato una buona performance, favorita dalla pubblicazione dei risultati del secondo trimestre di un asset chiave, la strada a pedaggio 407ETR in Ontario. Questi risultati hanno indicato che i livelli di traffico sono migliorati in modo significativo. Ferrovial ha inoltre riportato risultati del primo semestre superiori alle stime di consenso, favoriti da una forte performance della sua attività di strade a pedaggio Managed Lanes.
- Nonostante la ferrovia merci statunitense Union Pacific abbia riportato risultati del secondo trimestre inferiori alle stime di consenso e abbia abbassato la propria guidance sugli utili, il suo titolo è salito vertiginosamente grazie alla nomina di Jim Vena alla carica di CEO. Vena è stato COO di Union Pacific dal 2019 al 2021, dopo aver trascorso 40 anni in Canadian National Railroad.
- L'operatore ferroviario CSX Transportation è stato sostenuto dalla notizia della nomina di Mike Cory a nuovo COO. Cory ha trascorso 40 anni di esperienza operativa presso la Canadian National Railway (CN) e ha ricoperto il ruolo di COO della CN dal 2016 al 2019.

Contributi negativi ai rendimenti:

- I titoli delle società di servizi britanniche Severn Trent, Pennon e National Grid hanno tutti penalizzato i rendimenti.
- I titoli sono stati penalizzati dall'incertezza sul futuro della più grande società idrica del Regno Unito, Thames Water. Ciò ha creato tensioni per il settore regolamentato del Regno Unito in un momento in cui i redditi delle famiglie continuano a ridursi.

Prospettive

La combinazione di mercati azionari volatili e il nostro approccio conservatore ci porta a considerare le attuali condizioni di mercato in modo cauto. Intravediamo alcune sacche di interessanti opportunità di valore, in particolare in Europa. Nella maggior parte dei paesi sviluppati l'inflazione è a livelli elevati, il che ha comportato un aumento dei tassi d'interesse dai minimi storici. Riteniamo che l'inflazione rimarrà al di sopra della maggior parte degli intervalli target delle banche centrali per diversi anni a venire. Picchi di inflazione elevati hanno implicazioni positive sul flusso di cassa per le strade a pedaggio, gli aeroporti, le ferrovie e i servizi di pubblica utilità non statunitensi. Invece, le implicazioni dell'aumento dell'inflazione per i servizi di pubblica utilità statunitensi sono probabilmente negative.

Da tempo mettiamo in guardia gli investitori sulle valutazioni del settore delle utility statunitensi. Pertanto siamo sottopesati in questo settore e rimaniamo prudenti. Tuttavia, stanno emergendo alcune opportunità specifiche per i titoli di questo settore, che nei prossimi mesi potremmo sfruttare.

Le scarse opportunità di valutazione si sono tradotte in un portafoglio relativamente concentrato, che a nostro avviso offre un rapporto di rischio/rendimento favorevole. Tuttavia, ciò comporta un grado più elevato di rischio specifico per le azioni. A nostro avviso, l'unico modo per generare rendimenti che compensino adeguatamente il rischio assunto risiede in una selezione altamente selettiva dei titoli. Sugeriamo agli investitori di aspettarsi un aumento della volatilità sul breve-medio termine. Riteniamo che il segmento value stia emergendo al momento attuale e nei prossimi cinque anni e che le valutazioni siano più interessanti in termini di rischio/rendimento.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Listed Infrastructure 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 2023.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited. Prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in sterline, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2023. 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 2023

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Global Sustainable Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -0,36% al netto delle commissioni e in dollari USA, sottoperformando il 2,56% messo a segno dall'indice MSCI AC World¹.

Analisi del mercato

I mercati azionari globali si sono mossi al rialzo grazie alla fluttuazione del sentiment di rischio sulla scia delle speculazioni sulle prospettive per i tassi di interesse. L'ansia per il persistere di pressioni inflazionistiche ha continuato a pesare sui mercati azionari durante il semestre, rendendo le azioni delle banche centrali il punto focale per gli investitori. All'inizio del semestre i mercati hanno registrato un'impennata grazie alla speranza che si potesse evitare una grave recessione economica a livello mondiale e che il rallentamento dell'inflazione avrebbe indotto le principali banche centrali ad allentare i propri cicli di stretta monetaria. L'ottimismo è poi svanito via via che i policymaker monetari hanno gradualmente spostato il focus dal "di quanto" aumentare i tassi di interesse al "per quanto tempo" mantenerli alti.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La mancata esposizione al settore delle utility ha favorito la performance. Anche il sottopeso nel settore dei beni di consumo primari ha inciso in segno positivo sulla performance.
- Anche la selezione dei titoli nel settore industriale ha contribuito alla performance. MSA Safety, produttore statunitense di attrezzature per la sicurezza, ha registrato utili brillanti grazie alle vendite nelle Americhe e all'andamento dei margini. L'allentamento dei vincoli della catena di approvvigionamento ha aiutato MSA a recuperare il ritardo accumulato, in particolare per quanto riguarda i dispositivi portatili di rilevamento di gas, a tutto vantaggio dei margini. L'azienda ha inoltre alzato le previsioni di crescita delle vendite per il 2023, grazie ai numerosi contratti che si è aggiudicata.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La selezione dei titoli nel settore sanitario ha penalizzato le performance. Le azioni di Thermo Fisher hanno subito un calo, in quanto gli investitori hanno risentito dei commenti del management e dei colleghi sull'indebolimento della spesa per la bioproduzione.
- Anche la selezione dei titoli nel settore finanziario ha pesato sulla performance. Le azioni di HDFC, il più grande istituto di credito privato indiano, sono scese in quanto il management ha riferito che la liquidità maggiore del previsto, a seguito di una recente fusione, inciderà sui margini a breve termine.

Prospettive

Ci aspettiamo di assistere a una continua volatilità mentre la Federal Reserve statunitense e altre banche centrali cercheranno di conciliare gli obiettivi di mantenimento della stabilità finanziaria e di controllo dell'inflazione. Sebbene l'intelligenza artificiale (IA) abbia il potenziale per trasformare il modo in cui le aziende operano nel lungo periodo, siamo cauti sul fatto che l'entusiasmo che circonda questa tecnologia possa spingere le valutazioni di alcuni titoli a livelli insostenibili nel breve termine. Il nostro processo di ricerca fondamentale ci permette di concentrarci sul livello e sulla traiettoria della produttività finanziaria e sul passaggio strutturale verso un mondo più sostenibile, ed è volto a garantire investimenti in società ben posizionate per sfruttare una serie di condizioni macroeconomiche. In linea con la nostra strategia di selezione attiva dei titoli, siamo dell'idea che emergeranno opportunità per ampliare le partecipazioni in società che riteniamo di alta qualità, allineate a un mondo più sostenibile e 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 2023.

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 2023. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestori 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 2023

Lazard Global Managed Volatility Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Global Managed Volatility Fund (il “Fondo”) ha registrato un rendimento dell'1,38% al netto delle commissioni e in euro, a fronte del 5,83% messo a segno dall'indice MSCI World¹.

Analisi del mercato

I mercati azionari globali hanno guadagnato terreno, complice la fluttuazione del sentiment di rischio in un quadro di speculazioni sulle prospettive per i tassi d'interesse.

L'ansia per la persistente pressione inflazionistica ha continuato a pesare sui mercati durante il semestre, rendendo le banche centrali oggetto di attenzione da parte degli investitori. All'inizio i mercati hanno registrato un'impennata grazie alla speranza che si potesse evitare una grave recessione economica a livello mondiale e che il rallentamento dell'inflazione avrebbe indotto le principali banche centrali ad allentare i propri cicli di rialzo dei tassi. L'ottimismo si è poi affievolito nei mesi successivi, quando i responsabili delle politiche monetarie hanno gradualmente spostato l'attenzione dalla misura del rialzo dei tassi d'interesse alla loro durata.

I mercati azionari dei paesi sviluppati hanno registrato una crescita nel periodo di sei mesi, mentre quelli dei paesi in via di sviluppo hanno subito un calo. Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 ha registrato un forte aumento, grazie all'entusiasmo del mercato per l'intelligenza artificiale (IA) che ha fatto salire i prezzi delle azioni di una manciata di titoli tecnologici a grande capitalizzazione ad essa collegati. Sull'altra sponda dell'Atlantico, l'indice paneuropeo STOXX 600 ha sottoperformato, poiché le preoccupazioni per la duplice pressione di inflazione e rallentamento della crescita nell'Eurozona hanno continuato a pesare sul sentiment di rischio. In Giappone, l'indice TOPIX ha registrato una performance positiva, grazie alla combinazione di uno yen più debole, delle speranze di un rafforzamento della crescita economica e delle aspettative di riforme della governance che hanno favorito i titoli nipponici. In Cina, invece, l'indice Hang Seng di Hong Kong, composto per lo più da titoli della Cina continentale, ha perso terreno a causa delle crescenti preoccupazioni per i problemi economici del paese, tra i quali spicca la crisi immobiliare.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Eli Lilly, azienda farmaceutica globale, ha guadagnato terreno alzando la propria guidance per l'intero anno, grazie al contributo di Mounjaro e di altri farmaci che hanno concorso a un incremento dell'85% dell'utile del secondo trimestre. L'azienda ha ottenuto l'approvazione normativa da parte degli Stati Uniti per il suo farmaco contro il diabete e l'obesità, che potrebbe generare un picco di vendite di oltre 40 miliardi di dollari.
- VMware, azienda tecnologica leader a livello mondiale, ha registrato una buona performance per tutto il periodo. In qualità di pioniere delle macchine virtuali, la società detiene una posizione dominante nel mercato maturo della virtualizzazione dei server dei data center. Dato che le imprese stanno dando priorità alle strategie ibride e multi-cloud, le solide partnership di VMware con i fornitori di cloud, compresi i principali hyperscaler, dovrebbero consentire all'azienda di soddisfare al meglio le esigenze dei clienti.

Contributi negativi ai rendimenti:

- General Mills, una multinazionale del settore alimentare, ha penalizzato la performance. Il segmento aziendale dedicato agli animali da compagnia si è rivelato particolarmente fiacco: a causa delle vendite scarse, è stata l'unica divisione dell'azienda a non crescere. Inoltre, l'inflazione dei costi dei fattori produttivi ha colpito duramente il segmento, con una conseguente riduzione del margine di profitto operativo. La dirigenza prevede continue difficoltà a breve termine per il segmento premium, che potrebbero incidere negativamente sui risultati dell'esercizio 2024 man mano che i consumatori si sposteranno verso prodotti più abordabili.
- Hershey, multinazionale statunitense di dolci e snack, ha perso terreno a causa dei risultati del secondo trimestre, influenzati dai timori per la possibile diminuzione dell'elasticità, dalle crescenti pressioni competitive e dalle indicazioni di un calo della quota di mercato nel settore dolciario nordamericano.

Lazard Global Managed Volatility Fund (cont.)

Prospettive

Il rally osservato nel primo semestre per le azioni globali è stato definitivamente interrotto dalla consapevolezza che i tassi d'interesse rimarranno elevati per un periodo più lungo, considerati i livelli ostinatamente elevati dell'inflazione. Le conseguenze sono state avvertite dagli investitori azionari di tutto il mondo. I titoli a più lunga durata (growth) hanno subito perdite sproporzionate, mentre quelli più difensivi hanno sovraperformato. Ciononostante, l'impatto complessivo sul mercato azionario è stato decisamente negativo e riteniamo che, in assenza di un catalizzatore imprevisto, questa tendenza sia destinata a continuare.

Riteniamo che le disparità regionali nei mercati azionari saranno un tema importante nei prossimi mesi. Siamo ragionevolmente costruttivi riguardo al mercato statunitense. L'inflazione sembra attenuarsi, mentre l'occupazione rimane forte e il calo degli utili societari sembra stabilizzarsi. A questo punto, riteniamo che un'eventuale recessione sarà probabilmente poco profonda e di breve durata. Le economie asiatiche continuano a essere guidate soprattutto dalle prospettive di crescita di Cina e Giappone. I mercati europei, invece, devono affrontare una serie di problemi più ampi, tra cui un'inflazione elevata e rendimenti reali negativi, oltre a un'economia in rapida decelerazione.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2023.

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 2023. 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 2023

Lazard Global Thematic Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Global Thematic Fund (il “Fondo”) ha registrato un rendimento del -2,91% al netto delle commissioni e in dollari USA, a fronte del 2,56% messo a segno dall'indice MSCI AC World¹.

Analisi del mercato

Il benchmark globale si è mosso al rialzo nel secondo trimestre del 2023, trainato dalla sovraperformance del mercato statunitense e in particolare dei titoli tecnologici a grande capitalizzazione esposti all'intelligenza artificiale (IA), che hanno compensato la debolezza su altri fronti. Tuttavia, il mercato ha ceduto questi guadagni nel terzo trimestre dopo che gli investitori sono stati costretti a rivedere le loro aspettative sull'andamento dei tassi d'interesse globali.

Il periodo è stato caratterizzato da un forte incremento dei rendimenti obbligazionari che ha esacerbato la pressione sui titoli, riducendone l'attrattiva. Inoltre si sono diffusi i timori che le principali banche centrali possano mantenere i tassi d'interesse elevati per tutto il tempo necessario a contenere l'inflazione.

Questa dinamica si è manifestata in particolare quando la Federal Reserve (Fed) statunitense ha annunciato una serie di decisioni dai toni sorprendentemente aggressivi. Come ampiamente previsto, la Fed ha mantenuto i tassi invariati a settembre, ma ha anche lasciato intendere che potrebbe apportare un ulteriore rialzo quest'anno e che l'approccio generale è di tassi “più alti più a lungo” per riportare l'inflazione interna al target. La Banca Centrale Europea ha adottato una posizione analoga, alzando i tassi d'interesse della zona euro al livello più alto nei vent'anni della sua storia e dichiarando che li manterrà elevati “per una durata sufficientemente lunga”.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti

- Il tema “Software as a Standard” ha apportato il contributo maggiore ai rendimenti, guidato da Microsoft, Salesforce e Adobe. Il flusso di notizie positive sull'IA e le dimostrazioni di nuovi strumenti di intelligenza artificiale generativa sono stati fattori determinanti per la performance.
- Anche il tema “Dati e IA” ha registrato un ottimo andamento grazie al riconoscimento delle opportunità di integrazione dell'IA nell'offerta di prodotti delle società che rientrano in questo segmento (ad es. Alphabet, Wolters Kluwer e RELX).

Contributi negativi ai rendimenti:

- Il tema dei “Marchi duraturi” ha funto da principale detrattore dei rendimenti, penalizzato dalle partecipazioni nei produttori di bevande alcoliche Pernod Ricard, Diageo e Remy Cointreau. L'aumento dei rendimenti obbligazionari e la debolezza della domanda in Cina hanno pesato sugli investimenti in questo tema.
- Il tema “Empowered Consumer” ha inciso in segno particolarmente negativo sui rendimenti. Le partecipazioni in questo segmento hanno risentito della lentezza della ripresa in Cina, con in coda Nike ed Estée Lauder. Anche Disney ha perso terreno, dopo l'aumento degli investimenti nei suoi parchi divertimento e una disputa con una società di TV via cavo.

Prospettive

Il portafoglio ruota intorno a tre ambiti chiave. Innanzitutto, l'intelligenza artificiale ha svolto un ruolo preponderante sui mercati dall'inizio dell'anno solare, con una cerchia ristretta di titoli che guidano il mercato. Il Fondo è esposto all'ampia adozione dell'IA, che risulta integrata in svariati temi del portafoglio.

In secondo luogo si evidenziano le sfide tradizionali relative al ciclo economico, in particolare il peggioramento dei dati cinesi e la normalizzazione delle giacenze dopo la pandemia di Covid. Il portafoglio è incentrato sulle opportunità strutturali all'interno di questi settori ciclici, con i fattori chiave della resilienza, dell'automazione e dell'efficienza delle catene di approvvigionamento e la relativa regolamentazione che alimentano la fiducia nelle prospettive a lungo termine.

In terzo luogo, il Fondo è incentrato sulla sfida energetica globale. Oltre a dover affrontare i cambiamenti climatici, i governi sono costretti a dare priorità alla sicurezza energetica e alla convenienza economica, il che dà origine al cosiddetto “trilemma energetico”. Temi quali le transizioni energetiche, lo smart CAPEX e i bit of chip sono destinati a beneficiare della spesa associata alle nuove infrastrutture energetiche, all'efficienza energetica e ai veicoli elettrici.

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 2023.

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 2023. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestori del Fondo: Nicholas Bratt e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2023

Lazard Global Thematic Focus Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Global Thematic Focus Fund (il “Fondo”) ha registrato un rendimento del -1,45% al netto delle commissioni e in dollari USA, a fronte del 2,56% messo a segno dall'indice MSCI AC World¹.

Analisi del mercato

Il benchmark globale si è mosso al rialzo nel secondo trimestre del 2023, trainato dalla sovraperformance del mercato statunitense e in particolare dei titoli tecnologici a grande capitalizzazione esposti all'intelligenza artificiale (IA), che hanno compensato la debolezza su altri fronti. Tuttavia, il mercato ha ceduto questi guadagni nel terzo trimestre dopo che gli investitori sono stati costretti a rivedere le loro aspettative sull'andamento dei tassi d'interesse globali.

Il periodo è stato caratterizzato da un forte incremento dei rendimenti obbligazionari che ha esacerbato la pressione sui titoli, riducendone l'attrattiva. Inoltre si sono diffusi i timori che le principali banche centrali possano mantenere i tassi d'interesse elevati per tutto il tempo necessario a contenere l'inflazione.

Questa dinamica si è manifestata in particolare quando la Federal Reserve (Fed) statunitense ha annunciato una serie di decisioni dai toni sorprendentemente aggressivi. Come ampiamente previsto, la Fed ha mantenuto i tassi invariati a settembre, ma ha anche lasciato intendere che potrebbe apportare un ulteriore rialzo quest'anno e che l'approccio generale è di tassi “più alti più a lungo” per riportare l'inflazione interna al target. La Banca Centrale Europea ha adottato una posizione analoga, alzando i tassi d'interesse della zona euro al livello più alto nei vent'anni della sua storia e dichiarando che li manterrà elevati “per una durata sufficientemente lunga”.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Il tema “Software as a Standard” ha apportato il contributo maggiore ai rendimenti, guidato da Microsoft, Salesforce e Adobe. Il flusso di notizie positive sull'IA e le dimostrazioni di nuovi strumenti di intelligenza artificiale generativa sono stati fattori determinanti per la performance.
- Anche il tema “Dati e IA” ha registrato un ottimo andamento grazie al riconoscimento delle opportunità di integrazione dell'IA nell'offerta di prodotti delle società che rientrano in questo segmento (ad es. Alphabet, Wolters Kluwer e RELX).

Contributi negativi ai rendimenti:

- Il tema “Empowered Consumer” ha inciso in segno particolarmente negativo sui rendimenti. Le partecipazioni in questo segmento hanno risentito della lentezza della ripresa in Cina, con in coda Nike ed Estée Lauder. Anche Disney ha perso terreno, dopo l'aumento degli investimenti nei suoi parchi divertimento e una disputa con una società di TV via cavo.
- Anche il tema “bit of chip” legato ai semiconduttori ha penalizzato i rendimenti. La normalizzazione delle giacenze nel settore, dopo le sfide poste alle catene di fornitura e la domanda fiacca da parte della Cina, si è tradotta in un rallentamento del flusso di ordini. Società come Texas Instruments, TE Connectivity, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Infineon e Keysight hanno tutte sottoperformato.

Prospettive

Il portafoglio ruota intorno a tre ambiti chiave. Innanzitutto, l'intelligenza artificiale ha svolto un ruolo preponderante sui mercati dall'inizio dell'anno solare, con una cerchia ristretta di titoli che guidano il mercato. Il Fondo è esposto all'ampia adozione dell'IA, che risulta integrata in svariati temi del portafoglio.

In secondo luogo si evidenziano le sfide tradizionali relative al ciclo economico, in particolare il peggioramento dei dati cinesi e la normalizzazione delle giacenze dopo la pandemia di Covid. Il portafoglio è incentrato sulle opportunità strutturali all'interno di questi settori ciclici, con i fattori chiave della resilienza, dell'automazione e dell'efficienza delle catene di approvvigionamento e la relativa regolamentazione che alimentano la fiducia nelle prospettive a lungo termine.

In terzo luogo, il Fondo è incentrato sulla sfida energetica globale. Oltre a dover affrontare i cambiamenti climatici, i governi sono costretti a dare priorità alla sicurezza energetica e alla convenienza economica, il che dà origine al cosiddetto “trilemma energetico”. Temi quali le transizioni energetiche, lo smart CAPEX e i bit of chip sono destinati a beneficiare della spesa associata alle nuove infrastrutture energetiche, all'efficienza energetica e ai veicoli elettrici.

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 2023.

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 2023. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestori del Fondo: Nicholas Bratt e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
30 settembre 2023

Lazard Global Equity Franchise Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Global Equity Franchise Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -0,06% al netto delle commissioni e in dollari USA, sottoperformando il 3,13% messo a segno dall'indice MSCI World¹.

Analisi del mercato

I mercati azionari globali si sono mossi al rialzo grazie alla fluttuazione del sentiment di rischio sulla scia delle speculazioni sulle prospettive per i tassi di interesse. L'ansia per il persistere di pressioni inflazionistiche ha continuato a pesare sui mercati azionari durante il semestre, rendendo le azioni delle banche centrali il punto focale per gli investitori. All'inizio del semestre i mercati hanno registrato un'impennata grazie alla speranza che si potesse evitare una grave recessione economica a livello mondiale e che il rallentamento dell'inflazione avrebbe indotto le principali banche centrali ad allentare i propri cicli di stretta monetaria. L'ottimismo è poi svanito via via che i policymaker monetari hanno gradualmente spostato il focus dal "di quanto" aumentare i tassi di interesse al "per quanto tempo" mantenerli alti.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Il contributo maggiore al Fondo è giunto da H&R Block (HRB), il principale agente fiscale al mondo. I risultati del quarto trimestre, pubblicati ad agosto, hanno battuto le stime del consenso del 10%, mentre l'azienda ha aumentato il dividendo annuo del 10%. HRB genera tutti gli utili annuali nelle sei settimane di dichiarazione dei redditi negli Stati Uniti, che terminano il 30 giugno. Di conseguenza, i suoi guadagni sono altamente stagionali e il quarto trimestre influenza largamente i risultati annuali dell'azienda.
- International Game Technology (IGT), il più grande operatore di concessioni di lotterie al mondo e il principale gestore di macchine da gioco, ha registrato una buona performance durante il periodo. La società ha riportato risultati migliori del previsto per il trimestre di giugno. IGT ha inoltre annunciato che sta esplorando alternative strategiche per i suoi segmenti Global Gaming e PlayDigital, comprese potenziali vendite, per sbloccare l'intero valore del suo portafoglio.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Nexi, il più grande merchant acquirer, emittente di carte e attività di elaborazione dei pagamenti in Europa, ha subito un calo a causa della persistente debolezza dei dati sulla spesa dei consumatori, in particolare in Europa.
- Quanto a Tapestry, il prezzo delle azioni è sceso dopo che il rivenditore di lusso ha annunciato l'acquisizione di Capri Holdings, la società madre di Michael Kors, Versace e Jimmy Choo. L'operazione è stata una sorpresa, visto lo slancio di cui gode il retailer nella sua attuale strategia. Riteniamo che l'azienda possa andare incontro a qualche difficoltà in termini di onere del debito e integrazione. L'acquisizione presenta inoltre notevoli rischi di esecuzione, dato che i consumatori nei mercati sviluppati e in Cina sono attualmente sottoposti a una forte pressione.

Prospettive

Nella maggior parte dei paesi sviluppati l'inflazione è a livelli elevati, il che ha comportato un aumento dei tassi d'interesse dai minimi storici. Riteniamo che l'inflazione rimarrà al di sopra della maggior parte degli intervalli target delle banche centrali per diversi anni a venire. Riteniamo che in generale i mercati azionari siano ancora costosi e ci aspettiamo che la volatilità continui. Crediamo inoltre che una selezione prudente e basata sul valore dei titoli rimanga fondamentale per generare rendimenti positivi. Malgrado i recenti ribassi dei mercati inclusi nel nostro universo di franchising, ci sono ancora alcuni titoli che offrono un rendimento potenzialmente superiore ai nostri obiettivi di performance del 10% annuo. Di conseguenza, il portafoglio rimane relativamente concentrato.

Attualmente il portafoglio detiene società di franchising di alta qualità con una produttività finanziaria superiore rispetto al mercato, scambiando a quotazioni 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 numerose 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.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Equity Franchise Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2023.

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 2023. 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 2023

Lazard Global Small Cap Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Global Small Cap Fund (il “Fondo”) ha registrato un rendimento del -4,79% al netto delle commissioni e in dollari USA, a fronte del -1,31% messo a segno dall'indice MSCI World Small Cap (l'“Indice”)¹.

Analisi del mercato

I mercati globali delle small cap hanno continuato a salire nel secondo trimestre grazie a un'inflazione più contenuta, a una pausa nei rialzi dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve statunitense e a un'economia statunitense più resiliente. I titoli dei settori informatica, sanità e industria hanno sovraperformato, mentre quelli di servizi di comunicazione, materiali e immobili si sono mossi con grande fatica. Su base geografica, gli Stati Uniti hanno sovraperformato, mentre le altre regioni sono rimaste indietro. Nel periodo in esame, le società a piccola capitalizzazione hanno sostanzialmente sottoperformato le controparti large cap.

I mercati globali delle small cap sono scesi nel terzo trimestre a causa della continua incertezza su inflazione, tassi d'interesse e condizioni economiche. I titoli del settore energetico sono schizzati alle stelle, complici il rincaro dei prezzi del complesso energetico e i vincoli sul fronte dell'offerta. Anche i titoli dei settori finanziario e industriale hanno registrato un'ottima performance relativa, mentre utility e servizi di comunicazione hanno subito una battuta d'arresto. A livello regionale, il Giappone si è dimostrato relativamente resiliente, mentre l'Europa continentale ha archiviato risultati nettamente inferiori. I titoli delle small cap hanno continuato sottoperformare quelli delle large cap.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

La selezione dei titoli nei settori energetico e dei beni di consumo di base ha sostenuto i rendimenti relativi durante il periodo.

- Cactus, produttore di apparecchiature per il controllo della pressione e delle teste di pozzo quotato in borsa negli Stati Uniti, ha registrato una buona performance, favorita dall'aumento delle quote di mercato, dall'integrazione delle attività recentemente acquisite, dal riacquisto di azioni proprie e dall'aumento dei prezzi dell'energia.
- Hostess Brands, azienda statunitense quotata in borsa che produce e distribuisce prodotti dolciari da forno, ha ricevuto una proposta di acquisizione da parte di S.J. Smucker.

Contributi negativi ai rendimenti:

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

- Envista, società di prodotti e attrezzature dentali quotata negli Stati Uniti, ha registrato una performance negativa dopo la pubblicazione di risultati più deboli del previsto a causa delle difficoltà legate alla domanda nei mercati emergenti e nel settore delle attrezzature.
- Commerce Bancshares, una banca regionale quotata negli Stati Uniti, ha perso terreno come il resto del settore dopo i fallimenti di Silicon Valley Bank e Signature Bank.

Prospettive

La politica monetaria restrittiva e il rallentamento della crescita del credito sembrano destinati a causare una più ampia flessione della crescita economica, ma i tempi, il ritmo e l'impatto di un tale scenario sulle diverse regioni sono ancora da valutare. Inoltre, sebbene le banche centrali siano vicine al picco dei tassi d'interesse, ciò non significa necessariamente l'imminente introduzione di una politica monetaria altamente accomodante. Negli Stati Uniti, ad esempio, l'ultimo decennio di tassi a zero o quasi e di bassa inflazione è stato un'eccezione rispetto alla storia, ed è ragionevole pensare che sia i tassi d'interesse che l'inflazione resteranno elevati nel prossimo ciclo.

Se entrambi rimarranno “più alti più a lungo”, come suggerisce la storia, riteniamo che i titoli delle società di alta qualità con bilanci solidi e che scambiano a valutazioni interessanti possano registrare performance relativamente migliori. Uno scenario di questo tipo metterebbe in luce i modelli aziendali più deboli che si affidano a finanziamenti a basso costo e smorzerebbe le logiche d'investimento più speculative, che parlano di una “crescita ad ogni costo”.

Le società a piccola capitalizzazione appaiono molto interessanti dal punto di vista dei fondamentali, soprattutto rispetto ai titoli large cap. Un'inversione di questa dinamica non ci sorprenderebbe, dato che i titoli ad ampia capitalizzazione scambiano a valutazioni superiori alle loro medie storiche di lungo periodo, mentre quelli a piccola capitalizzazione rimangono al di sotto di tali livelli.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Small Cap Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2023.

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 2023. 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 2023

Lazard Digital Health Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Digital Health Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -13,79% al netto delle commissioni e in dollari USA, a fronte del 3,13% messo a segno dall'indice MSCI World¹.

Analisi del mercato

Nel periodo di sei mesi concluso il 30 settembre, i mercati azionari di tutto il mondo si sono mossi al rialzo, mentre il sentiment di rischio fluttuava tra le speculazioni sulle prospettive globali per i tassi d'interesse.

I mercati azionari globali si sono mossi al rialzo grazie alla fluttuazione del sentiment di rischio sulla scia delle speculazioni sulle prospettive per i tassi di interesse. L'ansia per le persistenti pressioni inflazionistiche ha continuato a pesare sui mercati azionari durante il semestre, rendendo le azioni delle banche centrali oggetto di attenzione da parte degli investitori. I mercati hanno messo a segno un rally all'inizio del periodo nella speranza che si potesse evitare una grave recessione economica mondiale e che il rallentamento dell'inflazione avrebbe portato le principali banche centrali ad allentare i loro cicli di forte stretta monetaria. L'ottimismo è poi svanito via via che i policymaker monetari hanno gradualmente spostato il focus dal "di quanto" aumentare i tassi di interesse al "per quanto tempo" mantenerli alti.

In questo contesto, tutti gli occhi erano puntati sulla Federal Reserve (Fed), che ha continuato la sua campagna di incremento dei tassi più aggressiva in oltre 40 anni. Dopo aver apportato sette rialzi nel 2022, la Fed è intervenuta altre quattro volte nei primi nove mesi del 2023 (due volte solo fra aprile e settembre). Negli ultimi due mesi del periodo in esame, i mercati azionari globali si sono trovati sotto pressione a causa di un rapido aumento dei rendimenti obbligazionari derivante dalla preoccupazione che la banca centrale possa mantenere alti i tassi per un periodo prolungato. La prospettiva che i tassi d'interesse rimangano elevati per molto tempo ha fatto salire il rendimento del Treasury a 10 anni di 111 punti base al 4,58% alla fine del semestre: il livello più alto in 16 anni.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Le azioni di Guardant Health, azienda specializzata in oncologia di precisione, sono salite grazie ai solidi risultati ottenuti all'inizio dell'anno. I ricavi del primo trimestre sono aumentati del 34% rispetto all'anno precedente, grazie a una robusta crescita dei volumi clinici del +45%. Ulteriori dati sul test di screening per il cancro di Guardant hanno mostrato una sensibilità del 100% negli stadi tumorali 2-4, il che fa ben sperare per una potenziale approvazione normativa negli Stati Uniti.
- Le azioni di Schrödinger, un'azienda statunitense di software per la scoperta di farmaci, sono salite a metà anno dopo diversi aggiornamenti positivi sulla sua attività di scoperta di farmaci. I ricavi del primo trimestre per l'attività di drug discovery hanno superato le aspettative: un composto progettato da Schrödinger nell'ambito di un programma di collaborazione con Morpich Therapeutic ha riportato dati di successo nella fase 2, mentre i risultati presentati da Johnson & Johnson su uno studio clinico hanno ulteriormente convalidato il programma interno più avanzato di Schrödinger.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Le azioni di Catalent sono scese dopo che la società di sviluppo e produzione per conto terzi con sede negli Stati Uniti ha annunciato problemi operativi in tre dei suoi circa 40 impianti produttivi, oscurando le prospettive di ricavi e utili dell'azienda. A metà aprile, Catalent ha anche annunciato tramite un comunicato stampa le dimissioni del suo CFO. Le sue azioni hanno risentito anche della notizia che Catalent non sarebbe più un target di acquisizione per l'azienda statunitense di scienze biologiche Danaher. Tuttavia, verso la fine del secondo trimestre, Catalent ha fornito aggiornamenti positivi su questi temi.
- Phreesia, società di software per le scienze della vita e l'assistenza sanitaria, ha penalizzato le performance nonostante abbia registrato tre trimestri di forte crescita dei ricavi e degli utili, superando sempre le aspettative del consenso. Tuttavia, permane il timore che il contesto macroeconomico possa rallentare il processo decisionale dei clienti, il che potrebbe ritardare leggermente gli obiettivi di fatturato dell'azienda.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Digital Health Fund (cont.)

Prospettive

L'aumento dei rendimenti obbligazionari ha pesato drasticamente sulla performance degli asset di lunga durata. Molti investimenti nel settore della sanità digitale sono focalizzati sul futuro e sul cambiamento dello status quo. Pertanto, la maggior parte dei benefici attesi in termini di impatto sul mondo reale e sui flussi di cassa sembra essersi spostata più avanti nel futuro.

In prospettiva, restiamo ottimisti, soprattutto perché le aziende del portafoglio Digital Health non hanno smesso di innovare e creare un settore sanitario più efficiente, a prescindere dalle esternalità macroeconomiche che a nostro avviso si normalizzeranno col tempo.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2023.

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 2023. 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 2023

Lazard European Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard European Equity Fund ha registrato un rendimento pari all'1,23% in euro, a fronte dello 0,28% messo a segno dall'indice di riferimento FTSE World Europe ex-UK¹.

Analisi del mercato

La prima parte dei sei mesi in esame è stata relativamente tranquilla. Il calo dei prezzi del gas e un mercato del lavoro solido hanno sostenuto la domanda dei consumatori e hanno consentito alle imprese europee di archiviare utili resilienti. Ciò è valso ai mercati azionari europei un modesto avanzamento. Nell'Eurozona si è verificata una recessione tecnica invernale, con due trimestri consecutivi di contrazione del PIL nell'ordine dello 0,1%; tuttavia, è da evidenziare la natura retrospettiva di questa metrica. In altri mercati, le crescenti preoccupazioni per il tetto del debito degli Stati Uniti sono scomparse una volta raggiunto un accordo. Questo ha spianato la strada all'entusiasmo degli investitori per l'immediatezza delle applicazioni dell'intelligenza artificiale nel generare nuovi flussi di reddito e nuove efficienze di costo.

Ciononostante, lo slancio non è proseguito fino alla fine del semestre. L'aumento dei rendimenti obbligazionari, il rincaro del petrolio e un generale indebolimento dei dati economici hanno offuscato le prospettive degli investitori azionari. I settori delle telecomunicazioni e dei beni di consumo di base hanno sottoperformato, mentre i segmenti energetico e finanziario hanno guadagnato terreno.

Tra gli investitori si sta diffondendo la convinzione che i tassi d'interesse resteranno "più alti più a lungo". La Federal Reserve statunitense ha lasciato intendere che nel 2024 i tagli dei tassi saranno meno numerosi del previsto. Nel frattempo, la Banca Centrale Europea (BCE) ha alzato il tasso di deposito al 4% a settembre, toccando un massimo storico. Di conseguenza, i rendimenti dei Bund tedeschi a 10 anni sono saliti al livello più alto dal 2011. Questo aumento del costo del capitale ha spinto gli investitori azionari a prendersi una pausa.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti

- Selezione dei titoli nei settori dell'energia e dei materiali.
- Partecipazione nella banca italiana UniCredit, i cui risultati hanno costantemente superato le aspettative del mercato, grazie al miglioramento delle commissioni, della generazione di capitale e del margine di interesse. È stata inoltre aumentata la guidance per la distribuzione, che sarà mantenuta fino al 2024.
- Partecipazione in Galp Energia, la cui divisione energetica portoghese ha beneficiato di una guidance di produzione in crescita e del rincaro dei prezzi dell'energia.

Contributi negativi ai rendimenti

- Selezione dei titoli nel settore dei beni di consumo di base e posizione di sovrappeso nella tecnologia.
- Partecipazione in DSM, un'azienda di nutrizione umana e animale, che ha sottoperformato l'indice. L'annuncio della guidance per il secondo trimestre ha indicato ammortamenti, interessi e imposte peggiori del previsto.
- Partecipazione in MTU Aero Engines dopo l'annuncio di Raytheon secondo cui la condizione di un metallo in polvere avrebbe richiesto ispezioni ai motori, con conseguente impatto negativo sul produttore tedesco di motori aeronautici.

Prospettive

Il terzo trimestre ha portato ulteriori prove, sempre più convincenti, che i molteplici rialzi dei tassi intrapresi dalle principali banche centrali occidentali negli ultimi due anni stanno sortendo gli effetti desiderati. L'inflazione sta calando e le economie si stanno raffreddando. La conseguenza è una significativa flessione dell'attività economica europea.

Sebbene riteniamo che l'economia europea rallenterà ulteriormente nel 2024, è difficile stabilire se la regione sia destinata a un atterraggio morbido o duro. La visibilità sugli utili a breve termine si sta rivelando sfuggente per molte delle società che abbiamo incontrato. Non si tratta di una normale fase discendente di un tipico ciclo economico. La complessa normalizzazione della vita economica post-Covid, unita alla continua incertezza creata dal conflitto tra Russia e Ucraina, ha reso le previsioni più difficili del solito per le aziende.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard European Equity Fund (cont.)

Prospettive (cont.)

Nonostante i motivi di preoccupazione, le prospettive economiche non sono del tutto cupe. L'inflazione infatti sta notevolmente calando, la disoccupazione è ai minimi storici e le prospettive dei redditi reali dei consumatori stanno migliorando, il che dovrebbe alimentare la fiducia.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2023.

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 2023. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Aaron Barnfather e il suo team.

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

Lazard Asset Management Limited
30 settembre 2023

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Pan-European Small Cap Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -4,12% al netto delle commissioni e in euro, a fronte del -2,95% messo a segno dall'indice MSCI Europe Small Cap (l'"Indice")¹.

Analisi del mercato

I mercati europei delle small cap sono scesi nella prima metà del periodo. La divergenza di performance è stata ampia tra i settori e le aree geografiche. I titoli dei settori finanziario, dei beni di consumo discrezionali e della sanità hanno registrato un ottimo andamento relativo, mentre energia, materiali e servizi di comunicazione sono rimasti indietro. Tra i principali paesi della regione, l'Italia ha registrato una notevole sovraperformance, mentre la Svezia è risultata in forte ritardo. Le small cap hanno sottoperformato le large cap, anche se l'andamento è stato poco differenziato in termini di titoli ad alta e bassa qualità.

I mercati azionari europei a piccola capitalizzazione sono scesi anche nella seconda metà del periodo, a causa della continua incertezza su inflazione, tassi d'interesse e condizioni economiche. I titoli del settore energetico sono schizzati alle stelle, complici il rincaro dei prezzi del complesso energetico e i vincoli sul fronte dell'offerta. Anche i titoli dei settori finanziario e dei beni di consumo di base hanno registrato un'ottima performance relativa, mentre materiali e utility hanno subito una battuta d'arresto. Tra i principali paesi della regione, l'Italia e il Regno Unito hanno mostrato una notevole resilienza, mentre la Svezia ha ampiamente deluso. I titoli delle small cap hanno continuato sottoperformare quelli delle large cap.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La selezione dei titoli in Germania e nel settore energetico ha sostenuto i rendimenti relativi durante il periodo.
- Le azioni di Covestro, un produttore tedesco di polimeri quotato in borsa, hanno registrato buoni risultati dopo che la Abu Dhabi National Oil Company ha presentato un'offerta di acquisto della società.
- Le azioni di Galp, una società portoghese di energia integrata, hanno evidenziato un buon andamento dopo la pubblicazione di solidi risultati trimestrali e la continua solidità del settore energetico, favorita dal rincaro dei prezzi del petrolio.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La selezione dei titoli nel settore finanziario e in Belgio ha penalizzato i rendimenti relativi durante il periodo.
- Le azioni di CAB Payments, un fornitore di servizi transfrontalieri B2B di pagamento e di cambio, quotato nel Regno Unito, hanno perso terreno, nonostante la pubblicazione di risultati trimestrali migliori del previsto e di prospettive ottimistiche da parte della dirigenza.
- Le azioni di Recitel, una società belga di prodotti isolanti, si sono mosse al ribasso dopo che i proventi della vendita della divisione aziendale dedicata alla schiuma ingegnerizzata si sono rivelati inferiori al previsto.

Prospettive

La politica monetaria restrittiva e il rallentamento della crescita del credito sembrano destinati a causare una più ampia flessione della crescita economica, ma i tempi, il ritmo e le ripercussioni di un tale scenario sulle diverse regioni sono ancora da valutare. Inoltre, sebbene le banche centrali siano vicine al picco dei tassi d'interesse, ciò non significa necessariamente l'imminente introduzione di una politica monetaria altamente accomodante. Negli Stati Uniti, ad esempio, l'ultimo decennio di tassi a zero o quasi e di bassa inflazione è stato un'eccezione rispetto alla storia, ed è ragionevole pensare che sia i tassi d'interesse che l'inflazione resteranno elevati nel prossimo ciclo.

Se entrambi rimarranno alti per molto tempo, come suggerisce la storia, riteniamo che i titoli delle società di alta qualità con bilanci solidi e che scambiano a valutazioni interessanti possano registrare performance relativamente migliori. Uno scenario di questo tipo metterebbe in luce i modelli aziendali più deboli che si affidano a finanziamenti a basso costo e smorzerebbe le logiche d'investimento più speculative, che parlano di una "crescita ad ogni costo".

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Pan-European 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 2023.

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 2023. 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 Limited
30 settembre 2023

Lazard US Equity Concentrated Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard US Equity Concentrated Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -3,82% al netto delle commissioni e in dollari USA, a fronte del 4,93% messo a segno dall'indice S&P 500¹.

Analisi del mercato

Il mercato azionario statunitense si è mosso al rialzo nella prima metà del periodo, grazie agli sviluppi incoraggianti che hanno continuato a rafforzare la propensione al rischio degli investitori. Il forte rendimento del mercato ha continuato a basarsi su un gruppo molto ristretto di grandi società tecnologiche, in particolare quelle legate all'entusiasmo degli investitori per la diffusione massiccia dell'intelligenza artificiale.

Tra i segnali di raffreddamento dell'inflazione interna, che rimane comunque al di sopra del tasso target della Federal Reserve (Fed), l'attenzione degli investitori è rimasta comunque concentrata sulla traiettoria della campagna di rialzo dei tassi della banca centrale statunitense. Dopo aver portato i tassi d'interesse al livello più alto dal 2007 con un rialzo di 25 punti base (pb) all'inizio di maggio - il decimo intervento consecutivo dal marzo 2022 - la Fed ha mantenuto i tassi invariati a giugno per valutare l'impatto delle sue mosse sull'economia statunitense. La volatilità dei mercati è diminuita con l'attenuarsi delle conseguenze del crollo della Silicon Valley Bank a marzo.

Nel terzo trimestre del calendario, le azioni statunitensi hanno poi subito una drastica battuta d'arresto a causa del forte aumento dei rendimenti obbligazionari che ha messo sotto pressione i titoli azionari. Dopo una serie di rapporti che segnalano un'economia statunitense più forte del previsto e suggeriscono il persistere di pressioni inflazionistiche, la Fed ha deluso gli investitori annunciando che potrebbe alzare i tassi d'interesse ancora una volta quest'anno e che intende mantenere un approccio di tassi "più alti più a lungo".

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La società madre di Google, Alphabet, ha annunciato una ristrutturazione della forza lavoro e altre iniziative di efficienza nel primo trimestre, che gli investitori hanno interpretato come un segnale di disciplina dei costi in un contesto macroeconomico volatile. Il mercato è rimasto ottimista anche dopo che l'azienda ha presentato le sue capacità di intelligenza artificiale (IA) nella sua suite di prodotti in occasione della conferenza annuale per gli sviluppatori.
- Il fornitore di soluzioni di dati Verisk ha riportato utili migliori del previsto all'inizio del periodo, grazie all'aumento del volume dei sinistri e alla forte crescita organica dei ricavi.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Envista, produttore di apparecchiature dentali, ha registrato un utile inferiore alle attese nel secondo trimestre, penalizzato da un calo delle vendite di imaging e dalla debolezza in Cina e Russia.
- Le azioni dell'operatore di torri di trasmissione Crown Castle sono scese insieme a quelle degli altri operatori, a causa di una flessione dei titoli obbligazionari ad alto rendimento e delle preoccupazioni sulla durata del ciclo di investimenti nel 5G.

Prospettive

Prevediamo una persistente volatilità, in quanto la Fed cerca di bilanciare gli obiettivi di mantenimento della stabilità finanziaria con il controllo dell'inflazione. Data questa sfida, ci aspettiamo che le stime del mercato si facciano più razionali con l'avanzare del tempo. In uno scenario di questo tipo, le imprese che presentano vantaggi competitivi, profili di crescita stabili e livelli elevati e sostenibili di produttività finanziaria dovrebbero sovraperformare in quanto soddisfano le realtà del ciclo economico.

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 2023.

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 2023. 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 2023

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Japanese Strategic Equity Fund (il “Fondo”) ha registrato un rendimento del 22,10% in yen, rispetto al 17,25% messo a segno dall'indice Tokyo Stock Price (TOPIX) Total Return¹.

Analisi del mercato

Il mercato azionario giapponese ha registrato una crescita durante il periodo, dopo che gli sviluppi incoraggianti a livello nazionale e negli Stati Uniti hanno rafforzato il sentiment degli investitori. L'indice TOPIX ha toccato i massimi di 33 anni all'inizio di settembre, spinto dall'ottimismo per il fatto che gli sforzi per migliorare la governance e la redditività delle aziende stanno iniziando a dare i loro frutti, nonché dalla speranza di un ritorno dell'inflazione in Giappone, dalla fiducia nel rafforzamento della crescita economica e dall'indebolimento dello yen.

La Bank of Japan (BoJ) ha inviato segnali contrastanti sul suo percorso di politica dei tassi d'interesse. A luglio, l'annuncio della banca centrale di voler allentare il tetto massimo per i rendimenti dei titoli di Stato ha sorpreso molti investitori. In parecchi hanno probabilmente interpretato il cambiamento di politica monetaria come un primo piccolo passo della BoJ verso l'abbandono della sua politica di tassi d'interesse ultra-bassi. Tuttavia, a settembre, il governatore Ueda ha ribadito la volontà della banca centrale di mantenere un approccio monetario ampiamente accomodante, dichiarando che c'è una “profonda incertezza” sulla possibilità che le imprese continuino ad aumentare i prezzi e i salari.

Negli Stati Uniti, il percorso della campagna di rialzo dei tassi della Federal Reserve (Fed) è stato oggetto di intense speculazioni. La Fed ha indetto una pausa a giugno per valutare l'impatto dei suoi molteplici rialzi dei tassi sull'economia statunitense. Sostenuti dai titoli legati all'intelligenza artificiale, i mercati azionari globali sono cresciuti fino all'estate. Tuttavia, la Fed ha indicato che potrebbe alzare i tassi di interesse un'altra volta quest'anno e che intende mantenere una politica di tassi “più alti più a lungo” per riportare l'inflazione interna al target, il che ha provocato un sell-off del mercato azionario a settembre.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Dal punto di vista settoriale, tecnologia dell'informazione, finanza e utility hanno sostenuto i rendimenti relativi.
- Disco, azienda leader nella produzione di macchinari per semiconduttori, ha continuato a registrare ottime performance grazie all'aumento della domanda di semiconduttori di potenza e legati all'intelligenza artificiale.
- Kansai Electric Power, un'importante società di servizi pubblici, ha registrato ottimi risultati nel primo trimestre fiscale.

Contributi negativi ai rendimenti:

- I beni di consumo discrezionali, il settore industriale e i servizi di comunicazione hanno penalizzato i rendimenti relativi.
- Square Enix, leader nello sviluppo di software videoludici, ha subito una flessione dopo aver riportato utili del primo trimestre peggiori del previsto, in quanto i costi di sviluppo relativi al gioco “Final Fantasy” sono stati contabilizzati durante il trimestre anziché essere ammortizzati.
- THK, leader mondiale nella produzione di guide per il movimento lineare, è stata penalizzata da una ripresa più fiacca del previsto dell'economia cinese dopo la revoca dei controlli sul COVID-19.

Prospettive

Il passaggio del Giappone dalla deflazione all'inflazione sta avvenendo contemporaneamente al miglioramento della corporate governance. Per questo motivo, rimaniamo molto ottimisti sulle azioni giapponesi nel medio e lungo periodo. Tuttavia, ammettiamo che le prospettive economiche a breve termine sono poco chiare. La ripresa economica della Cina è stata debole, mentre i dati recenti hanno evidenziato un calo delle prospettive anche negli Stati Uniti e un peggioramento delle condizioni economiche in Europa. Data la rapidità con cui i mercati azionari giapponesi sono saliti senza un aumento commisurato degli utili a breve termine, sarebbe ragionevole assistere a una certa volatilità o addirittura a un indebolimento dei titoli giapponesi nei prossimi uno o due trimestri. A nostro avviso, però, qualunque sell-off potrebbe potenzialmente rappresentare un'opportunità per gli investitori di rivalutare le ponderazioni delle azioni giapponesi in portafoglio, tenendo conto dei cambiamenti strutturali positivi a lungo termine attualmente in corso.

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 2023.

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 2023. 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 2023

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Emerging Markets Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 3,56% al netto delle commissioni e in dollari USA, a fronte del -2,05% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets¹.

Analisi del mercato

Nonostante le continue tensioni geopolitiche e le preoccupazioni per la crescita economica globale, i rendimenti sono stati contenuti nella maggior parte dei paesi dei mercati emergenti (ME). I mercati dell'America Latina hanno reso oltre l'8%, mentre le azioni dell'Europa dell'est hanno guadagnato quasi il 14%. Fra i mercati emergenti, il fanalino di coda è stata l'Africa, che ha ceduto l'8,7%. Altrove, i mercati asiatici sono calati di oltre il 3%. In generale, i prezzi delle materie prime, in particolare del petrolio greggio, sono rimasti stabili o sono aumentati nel corso del periodo.

Considerati gli ottimi rendimenti, i prezzi delle azioni in Kuwait e Qatar sono diminuiti. Negli Emirati Arabi Uniti invece si sono mantenuti elevati, grazie soprattutto alla forza del settore immobiliare. Nonostante le continue preoccupazioni per la condizione finanziaria e operativa della rete elettrica Eskom, le azioni in Sud Africa hanno chiuso in leggero rialzo grazie ai prezzi delle materie prime. I mercati dell'Europa dell'est hanno chiuso il periodo in netta ascesa per svariati motivi. Nella Repubblica Ceca, in Ungheria e in Polonia, alcune società hanno generato profitti elevati e gli investitori hanno iniziato ad anticipare dei tagli ai tassi d'interesse. Dopo le rielezioni presidenziali, il mercato greco ha beneficiato delle tendenze positive sul fronte degli utili, mentre le azioni turche sono state sostenute dalle recenti mosse politiche verso un approccio monetario ortodosso.

In America Latina, fatta eccezione per il Cile, tutti i mercati hanno registrato buoni risultati nel corso del semestre, complice in parte lo scetticismo degli investitori riguardo agli spostamenti politici verso sinistra nel periodo precedente nella maggior parte dei principali paesi. Nonostante la nomina a presidente della Colombia del socialista Gustavo Petro, le azioni nazionali hanno beneficiato del rincaro dei prezzi petroliferi. Analogamente in Brasile l'elezione del presidente di sinistra Luis Ignacio Lula da Silva non ha compromesso l'andamento delle azioni, che hanno invece ottenuto una spinta dal rincaro dei prezzi agricoli e delle materie prime e dalla possibilità di una riduzione dei tassi d'interesse. Le azioni messicane hanno archiviato una forte crescita, grazie alle strette relazioni commerciali con gli Stati Uniti e al nearshoring, una nuova tendenza che vede gli investimenti confluire in paesi vicini per limitare l'esposizione a rischi politici più elevati in altri paesi.

In Asia, Corea del Sud e Taiwan hanno generato ottimi rendimenti, soprattutto grazie alla ripresa del settore tecnologico e all'attenzione per i beneficiari dell'intelligenza artificiale (IA). I titoli azionari indiani si sono mossi piuttosto bene in linea con l'indice generale, in un periodo in cui la volatilità è stata in parte alimentata dalle controversie che hanno coinvolto il gruppo Adani e dalle valutazioni complessivamente elevate. I mercati azionari del sud-est asiatico hanno registrato rendimenti più modesti durante il periodo, avendo riaperto le proprie economie prima dei loro vicini dopo la pandemia. In Cina, la fine dei lockdown dovuti al Covid ha stimolato l'ottimismo per una robusta ripresa economica, parzialmente compensata dalle relazioni instabili con gli Stati Uniti e dalle continue preoccupazioni per l'indebitamento del mercato immobiliare del paese.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Le azioni dei produttori petroliferi Petroleo Brasileiro (Petrobras), con sede in Brasile, e Galp Energia, con sede in Portogallo e attività in America Latina e Africa, hanno guadagnato terreno grazie al rincaro dei prezzi.
- Una rivalutazione dei titoli azionari dei settori hardware e infrastrutture tecnologiche, dettata dall'entusiasmo del mercato per la potenziale domanda di soluzioni di intelligenza artificiale, ha favorito Quanta Computer, produttore taiwanese di computer portatili e di soluzioni di cloud computing/sistemi di rete.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Partecipazione in Hengan International, produttore e distributore cinese di prodotti per l'igiene personale, che ha subito un calo dopo che gli utili del primo semestre 2023 sono diminuiti rispetto all'anno precedente.
- Partecipazione nello sviluppatore immobiliare cinese China Vanke, che ha risentito delle preoccupazioni sull'andamento del settore a livello nazionale.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (cont.)

Prospettive

Restiamo dell'idea che l'economia globale stia per toccare il fondo, caratterizzata da una divergenza di crescita tra i vari paesi. Nei prossimi anni, prevediamo una maggiore espansione nei paesi in via di sviluppo. Di conseguenza, riteniamo che le azioni dei mercati emergenti rimangano una delle classi di attività più mal valutate a livello globale.

Negli ultimi anni, ci sono stati ingenti deflussi di capitali dai mercati emergenti. Di conseguenza, molti segmenti della asset class si confermano poco popolari, nonostante le valutazioni allettanti e una produttività finanziaria elevata e in miglioramento (ad esempio a livello di capitale proprio, rendimento del free cash flow e rendimento dei dividendi). Rispetto al mondo sviluppato, nel 2024 si prevede una crescita degli utili più elevata nei mercati emergenti, trainata dalle economie asiatiche emergenti e dalle società IT.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2023.

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 2023. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: James Donald 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 2023

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -2,40% al netto delle commissioni e in dollari USA, a fronte del -2,05% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets¹.

Analisi del mercato

Le azioni dei mercati emergenti sono rimaste ferme negli ultimi sei mesi in termini locali, continuando a sottoperformare i mercati sviluppati. Il dollaro US si è apprezzato, determinando per il benchmark un calo del -2,05% in USD.

L'aumento dei tassi d'interesse e i crescenti timori di una recessione hanno continuato a frenare l'entusiasmo degli investitori per gli asset azionari più rischiosi. La Banca Centrale Europea e la Federal Reserve hanno mantenuto la loro retorica aggressiva, riconoscendo che c'è ancora del lavoro da fare per riportare l'inflazione ai loro target. Ciò ha spinto il rendimento del Treasury US a 10 anni al livello più alto dal 2007. Le curve dei rendimenti globali sono rimaste indicative di un'imminente recessione. L'impatto dell'aumento dei tassi d'interesse ha iniziato a manifestarsi in un calo dei consumi e della fiducia dei consumatori.

I mercati emergenti hanno registrato un andamento divergente durante il periodo. I problemi economici della Cina hanno pesato sulla maggior parte degli altri mercati azionari asiatici, ad eccezione dell'India. Si prevede che l'espansione del PIL indiano supererà quella della Cina, in quanto le aziende stanno scegliendo di spostarsi in paesi alternativi per le loro esigenze di outsourcing. I mercati europei e dell'America Latina hanno registrato risultati positivi, beneficiando del calo dell'inflazione e, fino a settembre, dell'ottimismo per un'economia globale più forte e per l'andamento delle esportazioni.

A livello settoriale, la performance migliore è ascrivibile all'energia, che ha guadagnato oltre il 19% nel periodo in esame dopo che i tagli alla produzione dell'OPEC hanno fatto salire i prezzi del petrolio.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Jinan Acetate Chemical, un'azienda chimica taiwanese, ha registrato un'impennata grazie all'aumento della domanda di sigarette senza combustione e alla relativa richiesta di acetato di stoppa. I prezzi sono saliti di oltre il 60% nell'ultimo anno, anche perché i produttori hanno ridotto l'offerta di sigarette. Nell'ultimo anno, l'azienda ha registrato un aumento dell'utile netto del 400%.
- Coca-Cola Femsa, un importante distributore di prodotti Coca-Cola in Messico, Argentina e America centrale e meridionale, ha contribuito positivamente ai rendimenti.

Contributi negativi ai rendimenti:

- I titoli dei settori servizi di comunicazione e materiali hanno perso terreno.
- La società indiana di informatica Infosys si è mossa al ribasso a causa dei timori di un rallentamento globale e di una riduzione della spesa IT. Le aziende hanno rinviato i grandi progetti IT, riducendo le entrate a breve termine dell'azienda. Al contempo, la dirigenza ha corretto la guidance sugli utili per il 2024, provocando una flessione del titolo.
- Aima Technology, produttore cinese di biciclette elettriche, ha registrato un calo del 13% dei ricavi trimestrali, dopo che le vendite erano rimaste ferme nella prima parte del terzo trimestre, che di solito corrisponde al periodo di maggiori vendite. La debolezza delle vendite e l'aumento della concorrenza in termini di prezzi hanno pesato sulla quotazione azionaria della società.

Prospettive

I titoli dei mercati emergenti hanno sottoperformato le controparti dei mercati sviluppati, poiché l'impatto di un dollaro US forte e l'aumento dei tassi d'interesse globali hanno scoraggiato gli investitori nella ricerca di rischio. Pur rimanendo cauti nel breve termine, continuiamo a ritenere i mercati emergenti un'opportunità di lungo termine. La crescita economica supera quella dei paesi sviluppati e i titoli possono essere acquistati con sconti significativi rispetto alle opportunità globali. Le banche centrali dei mercati emergenti sono state fra le prime ad aumentare i tassi d'interesse per combattere l'inflazione e, nonostante alcune eccezioni, hanno ottenuto grandi risultati. È sempre difficile prevedere i ribassi del mercato, ma gli operatori tendono a formulare aspettative prospettiche che, per quanto riguarda i mercati emergenti, ci sembrano molto favorevoli.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2023.

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 2023. 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 2023

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 2,77% al netto delle commissioni e in dollari USA, a fronte del -2,05% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets¹.

Analisi del mercato

Le azioni dei mercati emergenti sono rimaste ferme negli ultimi sei mesi in termini locali, continuando a sottoperformare i mercati sviluppati. Il dollaro US si è apprezzato, determinando per il benchmark un calo del -2,05% in USD.

L'aumento dei tassi d'interesse e i crescenti timori di una recessione hanno continuato a frenare l'entusiasmo degli investitori per gli asset azionari più rischiosi. La Banca Centrale Europea e la Federal Reserve hanno mantenuto la loro retorica aggressiva, riconoscendo che c'è ancora del lavoro da fare per riportare l'inflazione ai loro target. Ciò ha spinto il rendimento del Treasury US a 10 anni al livello più alto dal 2007. Le curve dei rendimenti globali sono rimaste indicative di un'imminente recessione. L'impatto dell'aumento dei tassi d'interesse ha iniziato a manifestarsi in un calo dei consumi e della fiducia dei consumatori.

I mercati emergenti hanno registrato un andamento divergente durante il periodo. I problemi economici della Cina hanno pesato sulla maggior parte degli altri mercati azionari asiatici, ad eccezione dell'India. Si prevede che l'espansione del PIL indiano supererà quella della Cina, in quanto le aziende stanno scegliendo di spostarsi in paesi alternativi per le loro esigenze di outsourcing. I mercati europei e dell'America Latina hanno registrato risultati positivi, beneficiando del calo dell'inflazione e, fino a settembre, dell'ottimismo per un'economia globale più forte e per l'andamento delle esportazioni.

A livello settoriale, la performance migliore è ascrivibile all'energia, che ha guadagnato oltre il 19% nel periodo in esame dopo che i tagli alla produzione dell'OPEC hanno fatto salire i prezzi del petrolio.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Wistron, produttore taiwanese di hardware per computer, ha proseguito la sua forte performance, trainata dall'esposizione ai server di intelligenza artificiale (IA). I cicli di sostituzione commerciale e la necessità di upgrade per l'esposizione all'IA continuano a stimolare l'entusiasmo degli investitori.
- Emaar Properties, società leader nello sviluppo immobiliare con sede negli Emirati Arabi Uniti, ha registrato un'ottima performance nel primo semestre del 2023, grazie a una crescita del 15% degli utili netti. Nonostante una flessione degli utili nel secondo trimestre, dovuta in gran parte a una svalutazione, le agenzie di rating hanno tutte attribuito alla società un upgrade con outlook stabile.

Contributi negativi ai rendimenti:

- I titoli dei settori servizi di comunicazione e materiali hanno perso terreno.
- Bangkok Dusit Medical Services, un fornitore di servizi sanitari thailandese, ha registrato una certa volatilità durante il periodo, principalmente a causa di un andamento degli utili piuttosto fiacco nel corso dell'esercizio. I margini di profitto dell'azienda si sono indeboliti in modo persistente, a causa del minore utilizzo degli asset per l'assenza di pazienti COVID-19.
- Shenzhen Mindray, leader mondiale nella produzione di apparecchiature mediche con sede in Cina, si è mossa con fatica nel terzo trimestre. La crescita degli utili è stata marginalmente inferiore rispetto ai ricavi, mentre l'utile netto è diminuito del 18% su base annua nel primo semestre del 2023. Questo calo può essere in parte attribuito all'elevata base di guadagni per specifici settori e aziende nell'anno precedente, a seguito della pandemia di COVID-19.

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (cont.)

Prospettive

I titoli dei mercati emergenti hanno sottoperformato le controparti dei mercati sviluppati, poiché l'impatto di un dollaro US forte e l'aumento dei tassi d'interesse globali hanno scoraggiato gli investitori nella ricerca di rischio. Pur rimanendo cauti nel breve termine, continuiamo a ritenere i mercati emergenti un'opportunità di lungo termine. La crescita economica supera quella dei paesi sviluppati e i titoli possono essere acquistati con sconti significativi rispetto alle opportunità globali. Le banche centrali dei mercati emergenti sono state fra le prime ad aumentare i tassi d'interesse per combattere l'inflazione e, nonostante alcune eccezioni, hanno ottenuto grandi risultati. È sempre difficile prevedere i ribassi del mercato, ma gli operatori tendono a formulare aspettative prospettiche che, per quanto riguarda i mercati emergenti, ci sembrano molto favorevoli.

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2023.

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 2023. 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 2023

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 30 settembre 2023, Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -5,97% al netto delle commissioni e in dollari USA, a fronte del -5,06% messo a segno dall'indice Bloomberg Global Aggregate Bond¹.

Analisi del mercato

I mercati obbligazionari globali hanno subito delle vendite nel corso dei sei mesi in esame, confermando le difficoltà senza precedenti dell'anno precedente, ascrivibili all'aumento dell'inflazione e all'aggressivo inasprimento della politica monetaria da parte delle banche centrali. Nel corso degli ultimi 18 mesi, la Federal Reserve statunitense (Fed) ha aumentato i tassi di 525 punti base (pb) cumulativi, determinando inizialmente un significativo rafforzamento del dollaro. Questa tendenza di rafforzamento del dollaro si è in parte invertita nel corso del periodo, poiché altre regioni, in particolare l'Europa, hanno affrontato livelli di inflazione ancora più elevati, presentando quindi un maggiore potenziale di ulteriore inasprimento della politica monetaria (nell'ultimo anno, la Banca Centrale Europea (BCE) ha aumentato il tasso di riferimento di 450 punti base in totale). Tuttavia, sembra che la Fed e la BCE abbiano almeno raggiunto un picco nei rispettivi cicli di rialzo.

Altrove, la Bank of Japan (BoJ) ha continuato a fare da apripista, nonostante i segnali di aumento delle pressioni sui prezzi interni. Il risultato è stato un drastico deprezzamento dello yen, soprattutto nei confronti del dollaro. Nemmeno gli interventi sul mercato dei cambi da parte del governo giapponese sono riusciti ad arrestare la corsa dello yen. La BoJ ha modificato il meccanismo di controllo della curva dei rendimenti nell'estate del 2023, consentendo l'incremento dei rendimenti dei titoli di Stato giapponesi a 10 anni.

Nel mercato delle obbligazioni societarie, gli spread creditizi si sono ristretti nei mesi estivi dopo che la crescita economica degli Stati Uniti ha sorpreso al rialzo. Le emissioni sono rimaste contenute. Le insolvenze aziendali sono aumentate nel periodo in esame, anche se il livello di partenza era piuttosto basso. L'emissione globale di obbligazioni con etichetta ESG è proseguita e la classe di attività supera ora i 3.000 miliardi di dollari di strumenti in circolazione.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Allocazione geografica: sottopeso sulle obbligazioni giapponesi e sudcoreane e sovrappeso sulle obbligazioni cilene.
- Gestione valutaria: sottopeso sul renminbi cinese e sul ringgit malese.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Allocazione geografica: sovrappeso sulle obbligazioni di Australia, Canada, Nuova Zelanda, Thailandia e Stati Uniti.
- Selezione dei titoli sulla curva dei rendimenti della zona euro e in Cile.
- Gestione valutaria: sovrappeso sulla corona ceca e sullo yen giapponese.

Prospettive

Sebbene questo periodo di debolezza delle obbligazioni sia stato doloroso per gli investitori, le banche centrali sono prossime alla fine dei loro cicli di inasprimento monetario. Riteniamo che le valutazioni attuali siano allettanti e continuiamo a cercare opportunità diversificate nei mercati dei tassi d'interesse, del credito e valutario, tenendo d'occhio 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, nonché delle obbligazioni societarie, sovrane esterne e sovranazionali di alta qualità dei mercati del reddito fisso statunitensi ed europei. Continueremo ad effettuare allocazioni tattiche in valute locali e in valuta forte sui mercati più 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 Argentina, Turchia, Nigeria e altri che devono affrontare rischi idiosincratici e condizioni fiscali e di debito difficili. Rimaniamo sottopesati nei titoli di Stato cinesi, che offrono rendimenti inferiori rispetto a molti altri mercati di tutto il mondo. Il Fondo detiene il 46% in obbligazioni con etichetta verde, sociale e di sostenibilità, nonché investimenti in emittenti che riteniamo stiano perseguendo iniziative/attività sostenibili ma che scelgono di non etichettare le proprie obbligazioni.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 30 settembre 2023.

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management Limited, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a distribuzione al netto delle commissioni, al 30 settembre 2023. I rendimenti degli indici mostrati si intendono total return.

Gestore del Fondo: Benjamin Dietrich 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 2023

Lazard Developing Markets Equity Fund *

Analisi degli investimenti

Nel periodo dal 31 marzo 2023 al 31 luglio 2023 *, Lazard Developing Markets Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -5,85% al netto delle commissioni e in dollari USA, a fronte del 7,18% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets¹.

Analisi del mercato

Le continue preoccupazioni sulla crescita economica globale hanno frenato i rendimenti finanziari nei paesi in via di sviluppo durante il periodo in esame. Le regioni che hanno visto attenuarsi le pressioni inflazionistiche, in particolare l'Europa orientale e l'America Latina, hanno registrato una forte ripresa. I mercati asiatici si sono rivelati piuttosto deludenti.

Le azioni cinesi sono scese di quasi il 10% nel secondo trimestre, a causa del continuo sell-off di alcune società di piattaforme Internet. I titoli thailandesi e malesi hanno subito una battuta d'arresto simile, a causa dei timori legati alle valute. Le azioni sudcoreane e taiwanesi sono andate meglio, favorite dall'interesse per le nuove applicazioni di intelligenza artificiale (IA), che hanno determinato una performance positiva dei titoli IT. La performance migliore nella regione è stata registrata in India, dove gli investitori rimangono ottimisti sulle prospettive economiche.

Tutti i mercati dell'America Latina hanno chiuso il secondo trimestre in rialzo, molti anche in misura considerevole, grazie al calo dell'inflazione e alla potenziale diminuzione dei tassi d'interesse. Lottima performance dei titoli energetici ha favorito le azioni di Brasile e Colombia, mentre quelle peruviane hanno recuperato terreno soprattutto grazie a risultati discreti sul fronte degli utili. Le azioni messicane sono salite grazie all'ottimismo generale degli investitori sulla stabilità valutaria ed economica.

A livello settoriale, l'energia si è distinta con un rendimento superiore al 12%. Anche i titoli finanziari e IT hanno registrato forti guadagni, nel caso della tecnologia dell'informazione ascrivibili principalmente al recente entusiasmo per gli sviluppi dell'intelligenza artificiale. Servizi di comunicazione, beni di consumo discrezionali, materiali, immobili e sanità hanno chiuso il trimestre in ribasso.

I prezzi azionari in quasi tutti i mercati emergenti hanno registrato un forte rimbalzo a luglio, dopo aver chiuso il secondo trimestre con prospettive cupe. L'indice MSCI Emerging Markets ha recuperato il 6,2% nel corso del mese, interrompendo un trend di cinque mesi di sottoperformance rispetto ai mercati sviluppati, grazie a forti rendimenti in tutte le regioni. Tra i principali sviluppi si segnalano le dichiarazioni pubbliche degli alti dirigenti cinesi che confermano l'importanza degli investitori stranieri e sostengono il settore immobiliare.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Partecipazione in SharkNinja, produttore di piccoli elettrodomestici con sede in Cina e recente spin-off di JS Global Lifestyle Company, che ha sovraperformato grazie alle sue prospettive di crescita sottovalutate.
- Partecipazione in Samsung Electronics e SK hynix, entrambi produttori sudcoreani di memorie, che hanno registrato un rialzo grazie alla prospettiva di maggiori requisiti di memoria da parte dei server di intelligenza artificiale per funzionare in modo efficace.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Partecipazione in China Tourism Group, un operatore di duty-free, che ha registrato una performance negativa a causa del rallentamento della spesa dei consumatori dopo la riapertura dell'economia cinese post-Covid.
- Partecipazione in Tencent, società cinese di social media e giochi, che ha registrato un calo a causa dei timori di una ripresa più lenta dei consumi in Cina.
- Partecipazione in Zhongsheng, una concessionaria e società post-vendita di autoveicoli cinese, che ha registrato una sottoperformance a causa dei timori legati ai margini di profitto sulle nuove auto.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Developing Markets Equity Fund* (cont.)

Salvo diversa indicazione, Lazard Asset Management Limited è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 luglio 2023.

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 31 luglio 2023. 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.

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.

Lazard Asset Management LLC

30 settembre 2023

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	
		30/09/2023 GBP	30/09/2022 GBP	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni		–	–	–	–	–	–
Reddito da dividendi		33.259.098	35.442.100	1.407.272	1.195.119	679.691	582.532
Interessi bancari		126.346	27.346	5.393	2.507	–	–
Altri proventi		100	380	3.147	–	3.228	–
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		25.537.879	40.982.473	(562.658)	(8.586.567)	1.294.623	(600.984)
Variazioni nette delle (perdite) non realizzate su investimenti e valuta estera		(98.752.077)	(203.943.658)	(1.090.368)	(41.068.278)	(3.658.646)	(6.985.679)
Totale (spese da) investimenti		(39.828.654)	(127.491.359)	(237.214)	(48.457.219)	(1.681.104)	(7.004.131)
Spese							
Commissioni di gestione	3	(5.381.038)	(6.896.040)	(491.034)	(426.630)	(152.272)	(134.680)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(286.132)	(755.705)	(52.168)	(111.386)	(10.827)	(26.163)
Onorari legali		(80.565)	(66.905)	(15.610)	(13.260)	(6.430)	(3.908)
Compensi degli Amministratori		(10.403)	(23.654)	(1.776)	(2.842)	(320)	(646)
Commissioni dei gestori valutari		(73.189)	(152.637)	(1.827)	(317)	–	–
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(6.962)	(14.701)	(5.172)	(5.494)	(2.486)	(5.676)
Altre spese		(77.113)	(99.350)	(16.414)	(18.596)	(13.746)	(12.650)
Totale spese		(5.915.402)	(8.008.992)	(584.001)	(578.525)	(186.081)	(183.723)
Rimborso dovuto dai Gestori		–	–	–	–	–	–
(Spese) nette da investimenti		(45.744.056)	(135.500.351)	(821.215)	(49.035.744)	(1.867.185)	(7.187.854)
Costi finanziari							
Distribuzioni	14	(7.212.333)	(7.676.138)	(14.665)	(38)	–	(1.926)
Interessi bancari		–	–	–	–	(122)	(2.589)
Totale costi finanziari		(7.212.333)	(7.676.138)	(14.665)	(38)	(122)	(4.515)
(Perdita) del periodo al lordo delle imposte		(52.956.389)	(143.176.489)	(835.880)	(49.035.782)	(1.867.307)	(7.192.369)
Tassa sulle plusvalenze		–	–	–	–	–	–
Ritenuta alla fonte	4	(2.229.515)	(1.783.664)	(202.440)	(182.548)	(119.959)	(126.193)
(Perdita) del periodo al netto delle imposte		(55.185.904)	(144.960.153)	(1.038.320)	(49.218.330)	(1.987.266)	(7.318.562)
Rettifica per storno costi organizzativi	17	–	–	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(55.185.904)	(144.960.153)	(1.038.320)	(49.218.330)	(1.987.266)	(7.318.562)

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

	Note	Lazard Global Thematic Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund	
		30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni		–	–	–	–	–	–
Reddito da dividendi		106.259	325.596	4.140.679	2.578.150	15.855.872	6.100.806
Interessi bancari		262	543	–	–	28.056	17.396
Altri proventi		2.489	–	8.832	–	93.089	1.628
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		65.037	181.410	(499.876)	(4.544.100)	17.495.986	23.720.310
Variazione netta delle (perdite) non realizzate su investimenti e valuta estera		(399.260)	(8.026.448)	(10.921.873)	(82.488.743)	(30.987.478)	(133.821.211)
Totale (spese)/reddito da investimenti		(225.213)	(7.518.899)	(7.272.238)	(84.454.693)	2.485.525	(103.981.071)
Spese							
	3						
Commissioni di gestione		(13.026)	(107.183)	(1.284.606)	(799.474)	(3.355.039)	(1.866.227)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(3.461)	(23.022)	(121.288)	(158.515)	(227.068)	(197.193)
Onorari legali		(2.084)	(5.133)	(24.834)	(16.805)	(46.880)	(24.031)
Compensi degli Amministratori		(108)	(541)	(3.936)	(4.732)	(7.802)	(6.829)
Commissioni dei gestori valutari		–	–	(2)	–	(54)	(52)
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(7.742)	(8.116)	(5.922)	(6.082)	(7.458)	(14.406)
Altre spese		(11.847)	(11.471)	(29.207)	(28.872)	(42.833)	(33.941)
Totale spese		(38.268)	(155.466)	(1.469.795)	(1.014.480)	(3.687.134)	(2.142.679)
Rimborso dovuto dai Gestori		8.170	–	–	–	–	–
(Spese) nette da investimenti		(255.311)	(7.674.365)	(8.742.033)	(85.469.173)	(1.201.609)	(106.123.750)
Costi finanziari							
Distribuzioni	14	(251)	–	(390.095)	(108.331)	(785.763)	(539.724)
Interessi bancari		–	–	(1.426)	(7.036)	–	–
Totale costi finanziari		(251)	–	(391.521)	(115.367)	(785.763)	(539.724)
(Perdita) del periodo al lordo delle imposte		(255.562)	(7.674.365)	(9.133.554)	(85.584.540)	(1.987.372)	(106.663.474)
Tassa sulle plusvalenze		(1.822)	(7.668)	(130.619)	(54.748)	–	–
Ritenuta alla fonte	4	(12.856)	(42.067)	(494.133)	(326.978)	(2.570.976)	(1.189.325)
(Perdita) del periodo al netto delle imposte		(270.240)	(7.724.100)	(9.758.306)	(85.966.266)	(4.558.348)	(107.852.799)
Rettifica per storno costi organizzativi	17	–	–	(1.958)	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(270.240)	(7.724.100)	(9.760.264)	(85.966.266)	(4.558.348)	(107.852.799)

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

	Note	Lazard Global Small Cap Fund		Lazard Digital Health Fund		Lazard European Equity Fund	
		30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 EUR	30/09/2022 EUR
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni		–	–	–	–	–	–
Reddito da dividendi		411.762	464.130	1.800	2.254	248.792	289.497
Interessi bancari		787	671	40	10	–	–
Altri proventi		6.018	–	–	–	48	3
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera		(1.239.035)	(4.221.637)	(93.498)	(12.708)	119.768	(64.621)
Variazione netta delle (perdite) non realizzate su investimenti e valuta estera		(992.284)	(8.673.377)	(267.376)	(944.327)	(117.238)	(2.030.692)
Totale (spese)/reddito da investimenti		(1.812.752)	(12.430.213)	(359.034)	(954.771)	251.370	(1.805.813)
Spese							
Commissioni di gestione	3	(119.784)	(122.814)	(2.389)	(2.429)	(44.261)	(65.781)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(9.548)	(18.937)	(817)	(12.006)	(2.660)	(14.080)
Onorari legali		(2.703)	(2.702)	(799)	(2.580)	(3.706)	(3.324)
Compensi degli Amministratori		(359)	(662)	(22)	(293)	(89)	(201)
Commissioni dei gestori valutari		–	–	(10)	(12)	–	–
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(1.587)	(1.622)	(4.392)	(4.628)	–	(10.130)
Altre spese		(9.182)	(8.167)	(8.517)	(10.256)	(8.459)	(8.543)
Totale spese		(143.163)	(154.904)	(16.946)	(32.204)	(59.175)	(102.059)
Rimborso dovuto dai Gestori		–	–	14.521	27.085	–	11.176
Reddito/(spese) netti da investimenti		(1.955.915)	(12.585.117)	(361.459)	(959.890)	192.195	(1.896.696)
Costi finanziari							
Distribuzioni	14	–	–	–	(91)	(15.189)	(10.785)
Interessi bancari		–	–	–	–	(7.081)	(896)
Totale costi finanziari		–	–	–	(91)	(22.270)	(11.681)
(Perdita)/profitto del periodo al lordo delle imposte		(1.955.915)	(12.585.117)	(361.459)	(959.981)	169.925	(1.908.377)
Tassa sulle plusvalenze		–	–	–	–	–	–
Ritenuta alla fonte	4	(58.365)	(66.497)	(63)	(73)	(10.369)	(10.067)
(Perdita)/profitto del periodo al netto delle imposte		(2.014.280)	(12.651.614)	(361.522)	(960.054)	159.556	(1.918.444)
Rettifica per storno costi organizzativi	17	(3.402)	(3.420)	(3.984)	(4.008)	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(2.017.682)	(12.655.034)	(365.506)	(964.062)	159.556	(1.918.444)

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

	Note	Lazard Pan-European Small Cap Fund		Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund	
		30/09/2023 EUR	30/09/2022 EUR	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 JPY	30/09/2022 JPY
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni		–	–	–	–	–	–
Reddito da dividendi		1.182.234	1.691.161	2.136.112	2.720.895	125.021.350	64.412.544
Interessi bancari		5.804	–	7.175	8.522	–	–
Altri proventi		39	–	–	1.182	476.256	–
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		399.043	(4.298.130)	37.029.150	14.742.356	467.209.790	75.336.304
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera		(3.710.334)	(16.234.550)	(42.766.815)	(124.084.257)	1.119.489.372	(419.624.638)
Totale (spese)/reddito da investimenti		(2.123.214)	(18.841.519)	(3.594.378)	(106.611.302)	1.712.196.768	(279.875.790)
Spese							
	3						
Commissioni di gestione		(324.370)	(394.347)	(1.149.204)	(1.864.033)	(29.768.130)	(13.533.080)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(13.577)	(52.358)	(67.451)	(219.812)	(1.902.094)	(2.162.629)
Onorari legali		(3.482)	(6.189)	(28.581)	(23.549)	(779.639)	(702.805)
Compensi degli Amministratori		(491)	(1.135)	(3.080)	(7.207)	(65.250)	(45.110)
Commissioni dei gestori valutari		–	–	(958)	(8.536)	(17.964)	(14.717)
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(4.799)	(5.050)	(4.972)	(10.935)	(298.360)	(584.838)
Altre spese		(12.548)	(14.346)	(19.273)	(38.522)	(1.475.438)	(1.016.125)
Totale spese		(359.267)	(473.425)	(1.273.519)	(2.172.594)	(34.306.875)	(18.059.304)
Rimborso dovuto dai Gestori		–	4.685	–	–	–	–
Reddito/(spese) netti da investimenti		(2.482.481)	(19.310.259)	(4.867.897)	(108.783.896)	1.677.889.893	(297.935.094)
Costi finanziari							
Distribuzioni	14	–	–	(4.622)	(2.800)	(105.387)	(106.704)
Interessi bancari		–	(5.182)	–	–	(265.106)	(215.799)
Totale costi finanziari		–	(5.182)	(4.622)	(2.800)	(370.493)	(322.503)
(Perdita)/profitto del periodo al lordo delle imposte		(2.482.481)	(19.315.441)	(4.872.519)	(108.786.696)	1.677.519.400	(298.257.597)
Tassa sulle plusvalenze		–	–	–	–	–	–
Ritenuta alla fonte	4	(59.100)	(93.149)	(640.824)	(726.880)	(18.753.204)	(9.661.882)
(Perdita)/profitto del periodo al netto delle imposte		(2.541.581)	(19.408.590)	(5.513.343)	(109.513.576)	1.658.766.196	(307.919.479)
Rettifica per storno costi organizzativi	17	–	–	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(2.541.581)	(19.408.590)	(5.513.343)	(109.513.576)	1.658.766.196	(307.919.479)

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

	Note	Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	
		30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni		-	-	-	-	-	-
Reddito da dividendi		11.047.285	12.740.552	13.450.624	10.296.704	1.685.616	2.604.480
Interessi bancari		13.403	4.763	-	-	346	-
Altri proventi		10.429	287	19	628	-	-
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		5.371.060	(20.366.190)	(13.169.109)	(30.005.986)	909.364	(3.864.746)
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera		(2.643.934)	(46.899.158)	(14.057.158)	(81.663.938)	17.121	(14.464.940)
Totale reddito/(spese) da investimenti		13.798.243	(54.519.746)	(13.775.624)	(101.372.592)	2.612.447	(15.725.206)
Spese							
	3						
Commissioni di gestione		(924.827)	(922.249)	(1.586.226)	(988.122)	(129.560)	(136.683)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(56.863)	(170.599)	(132.097)	(295.928)	(16.998)	(68.259)
Onorari legali		(17.805)	(13.243)	(32.092)	(19.659)	(7.458)	(7.546)
Compensi degli Amministratori		(1.941)	(4.057)	(4.349)	(5.781)	(573)	(1.190)
Commissioni dei gestori valutari		(3)	(47)	(7)	(13)	-	-
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(12.432)	(29.372)	(13.333)	(12.890)	(5.951)	(6.214)
Altre spese		(17.686)	(26.097)	(33.192)	(33.342)	(14.802)	(19.294)
Totale spese		(1.031.557)	(1.165.664)	(1.801.296)	(1.355.735)	(175.342)	(239.186)
Rimborso dovuto dai Gestori		-	-	-	-	-	-
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		12.766.686	(55.685.410)	(15.576.920)	(102.728.327)	2.437.105	(15.964.392)
Costi finanziari							
Distribuzioni	14	(255.781)	(511.191)	(348.887)	-	-	-
Interessi bancari		-	-	(3.710)	(1.998)	-	(34)
Totale costi finanziari		(255.781)	(511.191)	(352.597)	(1.998)	-	(34)
Utile/(perdita) del periodo al lordo delle imposte		12.510.905	(56.196.601)	(15.929.517)	(102.730.325)	2.437.105	(15.964.426)
Tassa sulle plusvalenze		(677.002)	(355.993)	(1.228.532)	(54.405)	(113.810)	(74.907)
Ritenuta alla fonte	4	(1.213.323)	(1.215.288)	(1.509.906)	(1.216.124)	(216.332)	(348.013)
Utile/(perdita) del periodo al netto delle imposte		10.620.580	(57.767.882)	(18.667.955)	(104.000.854)	2.106.963	(16.387.346)
Rettifica per storno costi organizzativi	17	-	-	-	-	(5.222)	-
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		10.620.580	(57.767.882)	(18.667.955)	(104.000.854)	2.101.741	(16.387.346)

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

	Note	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund		Lazard Developing Markets Equity Fund*		Lazard Global Active Funds plc**	
		30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022
		USD	USD	USD	USD	USD	USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni		358.341	283.201	–	–	358.341	283.201
Reddito da dividendi		–	148	28.236	58.707	95.272.919	85.406.176
Interessi bancari		–	138	–	11	220.861	67.852
Altri proventi		164	–	410	–	131.427	37.497
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera		(392.211)	(1.250.086)	103.354	373	82.348.794	10.760.132
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera		(1.095.047)	(2.368.679)	(94.987)	(935.436)	(229.514.400)	(824.332.835)
Totale (spese)/reddito da investimenti		(1.128.753)	(3.335.278)	37.013	(876.345)	(51.182.058)	(727.777.977)
Spese							
	3						
Commissioni di gestione		(17.147)	(21.108)	(1.716)	(8.038)	(16.614.668)	(16.401.229)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(4.679)	(15.971)	(722)	(17.449)	(1.095.433)	(2.350.886)
Onorari legali		(4.514)	(3.545)	(2.446)	(2.714)	(307.034)	(237.363)
Compensi degli Amministratori		(147)	(274)	(17)	(58)	(38.623)	(65.791)
Commissioni dei gestori valutari		(6)	(23)	–	–	(95.147)	(194.730)
Compensi per consulenze fiscali e professionali		(497)	(9.302)	(3.333)	(14.531)	(91.384)	(189.167)
Altre spese		(16.858)	(16.951)	(6.095)	(9.405)	(370.084)	(432.560)
Totale spese		(43.848)	(67.174)	(14.329)	(52.195)	(18.612.373)	(19.871.726)
Rimborso dovuto dai Gestori		–	13.133	10.619	25.713	33.310	100.537
Reddito/(spese) netti da investimenti		(1.172.601)	(3.389.319)	33.303	(902.827)	(69.761.121)	(747.549.166)
Costi finanziari							
Distribuzioni	14	(29.966)	(15.628)	(1)	–	(10.928.360)	(10.590.851)
Interessi bancari		(621)	–	(46)	–	(15.514)	(19.640)
Totale costi finanziari		(30.587)	(15.628)	(47)	–	(10.943.874)	(10.610.491)
(Perdita)/profitto del periodo al lordo delle imposte		(1.203.188)	(3.404.947)	33.256	(902.827)	(80.704.995)	(758.159.657)
Tassa sulle plusvalenze		–	–	–	(223)	(2.151.785)	(548.718)
Ritenuta alla fonte	4	(121)	(3.174)	(2.669)	(4.339)	(10.057.907)	(7.803.619)
(Perdita)/profitto del periodo al netto delle imposte		(1.203.309)	(3.408.121)	30.587	(907.389)	(92.914.687)	(766.511.994)
Rettifica per storno costi organizzativi	17	–	–	–	–	(14.566)	(7.428)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(1.203.309)	(3.408.121)	30.587	(907.389)	(92.929.253)	(766.519.422)

Gli utili e le perdite sono stati generati esclusivamente da operazioni destinate a continuare, fatta eccezione per Lazard Developing Markets Equity Fund che è stato chiuso il 31 luglio 2023. 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 31 luglio 2023.

** I saldi di Lazard Global Active Funds plc per il periodo chiuso il 30 settembre 2022 non sono stati rettificati per la rimozione di Lazard Emerging Markets Core Equity Fund, Lazard Emerging World Fund, Lazard Global Equity Income Fund, Lazard Global Strategic Equity Fund, Lazard Pan European Equity Fund, Lazard UK Omega Equity Fund, Lazard MENA Fund e Lazard Sterling High Quality Bond Fund, tutti chiusi prima del 31 marzo 2023.

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	
		30/09/2023 GBP	31/03/2023 GBP	30/09/2023 USD	31/03/2023 USD	30/09/2023 USD	31/03/2023 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	1.123.069.126	1.301.522.653	214.766.587	221.214.185	47.121.572	49.164.891
Depositi bancari	8	28.178.768	88.291.518	6.703.167	4.489.009	434.196	345.970
Crediti per sottoscrizioni		567.471	1.201.681	2.165.908	521.885	–	–
Crediti per vendita di investimenti		1.069.878	–	–	–	869.049	–
Crediti per reddito da investimenti		2.041.763	2.063.503	67.203	125.127	305.155	344.418
Altre attività		–	559	–	72	–	18
Totale attività correnti		1.154.927.006	1.393.079.914	223.702.865	226.350.278	48.729.972	49.855.297
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(7.930.621)	(18.708.286)	(239.058)	(17.259)	(609.558)	(29.636)
Debiti per rimborsi		(1.368.787)	(1.604.879)	(74.151)	(132.533)	–	–
Debiti per acquisto di investimenti		(10.627.410)	–	–	–	(611.289)	–
Debiti non regolati		(3.721.362)	(5.779.949)	(311.985)	(476.841)	(136.061)	(204.669)
Totale passività correnti		(23.648.180)	(26.093.114)	(625.194)	(626.633)	(1.356.908)	(234.305)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		1.131.278.826	1.366.986.800	223.077.671	225.723.645	47.373.064	49.620.992
Rettifica per storno costi organizzativi	17	–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		1.131.278.826	1.366.986.800	223.077.671	225.723.645	47.373.064	49.620.992

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

	Note	Lazard Global Thematic Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund	
		30/09/2023 USD	31/03/2023 USD	30/09/2023 USD	31/03/2023 USD	30/09/2023 USD	31/03/2023 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	10.397.766	11.398.391	553.658.223	430.216.595	1.044.240.630	908.637.982
Depositi bancari	8	446.838	211.973	21.775.887	12.362.188	41.982.741	61.563.448
Crediti per sottoscrizioni		–	–	1.688.634	499.611	31.947.086	3.118.148
Crediti per vendita di investimenti		–	76.224	–	3.744.835	17.260.870	7.381.518
Crediti per reddito da investimenti		28.440	31.971	380.028	419.398	1.442.783	1.808.438
Altre attività		12.666	4.504	4.808	6.909	–	251
Totale attività correnti		10.885.710	11.723.063	577.507.580	447.249.536	1.136.874.110	982.509.785
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	–	(618)	(13)	(10.058)	(220)
Debiti per rimborsi		–	–	(673.645)	(742.908)	(7.633.961)	(4.534.803)
Debiti per acquisto di investimenti		(69.734)	(72.924)	(10.717.846)	(5.636.945)	(33.904.805)	(7.319.356)
Debiti non regolati		(55.045)	(87.135)	(710.513)	(924.158)	(1.668.530)	(2.483.112)
Totale passività correnti		(124.779)	(160.059)	(12.102.622)	(7.304.024)	(43.217.354)	(14.337.491)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		10.760.931	11.563.004	565.404.958	439.945.512	1.093.656.756	968.172.294
Rettifica per storno costi organizzativi	17	–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		10.760.931	11.563.004	565.404.958	439.945.512	1.093.656.756	968.172.294

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

	Note	Lazard Global Small Cap Fund		Lazard Digital Health Fund		Lazard European Equity Fund	
		30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023
		USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	40.016.380	43.067.178	2.301.979	2.591.559	11.677.360	11.788.924
Depositi bancari	8	2.377.266	1.036.571	12.527	101.351	278.072	345.348
Crediti per sottoscrizioni		–	–	26.933	–	385	398
Crediti per vendita di investimenti		42.774	–	–	–	88.092	–
Crediti per reddito da investimenti		64.270	93.748	1.510	1.106	27.601	42.908
Altre attività		19.306	15	35.598	21.716	19.973	19.976
Totale attività correnti		42.519.996	44.197.512	2.378.547	2.715.732	12.091.483	12.197.554
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	–	(1.131)	(129)	–	–
Debiti per rimborsi		–	–	–	–	–	–
Debiti per acquisto di investimenti		(370.975)	–	(21.310)	(24.830)	(38.907)	–
Debiti non regolati		(78.523)	(132.239)	(30.082)	(36.892)	(77.458)	(102.041)
Totale passività correnti		(449.498)	(132.239)	(52.523)	(61.851)	(116.365)	(102.041)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili							
		42.070.498	44.065.273	2.326.024	2.653.881	11.975.118	12.095.513
Rettifica per storno costi organizzativi	17	–	22.707	16.779	20.763	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		42.070.498	44.087.980	2.342.803	2.674.644	11.975.118	12.095.513

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

	Note	Lazard Pan-European Small Cap Fund		Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund	
		30/09/2023 EUR	31/03/2023 EUR	30/09/2023 USD	31/03/2023 USD	30/09/2023 JPY	31/03/2023 JPY
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	57.164.890	61.028.235	218.600.268	398.281.108	9.933.099.136	7.204.102.367
Depositi bancari	8	2.153.094	888.211	5.959.462	18.203.576	354.634.233	178.656.535
Crediti per sottoscrizioni		1.140	2.212	184.064	224.182	109.788.506	–
Crediti per vendita di investimenti		71.940	–	–	3.168.525	–	–
Crediti per reddito da investimenti		212.762	151.611	56.782	152.756	84.504.746	65.677.417
Altre attività		–	–	–	158	–	2.038
Totale attività correnti		59.603.826	62.070.269	224.800.576	420.030.305	10.482.026.621	7.448.438.357
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	–	(104.945)	(6.821)	(2.691.483)	(290.308)
Debiti per rimborsi		–	–	(1.318.168)	(999.374)	(1.401.185)	–
Debiti per acquisto di investimenti		(670.248)	(109.599)	–	–	(158.109.677)	–
Debiti non regolati		(228.469)	(378.040)	(700.242)	(1.589.121)	(16.274.331)	(21.992.491)
Totale passività correnti		(898.717)	(487.639)	(2.123.355)	(2.595.316)	(178.476.676)	(22.282.799)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		58.705.109	61.582.630	222.677.221	417.434.989	10.303.549.945	7.426.155.558
Rettifica per storno costi organizzativi	17	–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		58.705.109	61.582.630	222.677.221	417.434.989	10.303.549.945	7.426.155.558

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

	Note	Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	
		30/09/2023 USD	31/03/2023 USD	30/09/2023 USD	31/03/2023 USD	30/09/2023 USD	31/03/2023 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	200.683.320	239.219.156	642.130.661	548.035.892	73.028.398	69.798.521
Depositi bancari	8	2.955.811	6.862.875	5.141.309	5.702.789	696.772	856.902
Crediti per sottoscrizioni		782.328	421.376	3.784.367	391.352	–	–
Crediti per vendita di investimenti		–	829.534	1.250.001	–	–	–
Crediti per reddito da investimenti		749.771	717.170	489.587	2.407.938	96.206	520.835
Altre attività		–	–	–	193	14.635	21.404
Totale attività correnti		205.171.230	248.050.111	652.795.925	556.538.164	73.836.011	71.197.662
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(436)	(25)	(1.644)	(58)	–	–
Debiti per rimborsi		(65.157)	(41.611)	(610.850)	(687.118)	–	–
Debiti per acquisto di investimenti		(12.114)	(172.171)	(4.476.671)	–	–	–
Debiti non regolati		(654.923)	(969.784)	(967.796)	(1.353.767)	(126.703)	(166.021)
Totale passività correnti		(732.630)	(1.183.591)	(6.056.961)	(2.040.943)	(126.703)	(166.021)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		204.438.600	246.866.520	646.738.964	554.497.221	73.709.308	71.031.641
Rettifica per storno costi organizzativi	17	–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		204.438.600	246.866.520	646.738.964	554.497.221	73.709.308	71.031.641

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

	Note	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund		Lazard Developing Markets Equity Fund*		Lazard Global Active Funds plc**	
		30/09/2023 USD	31/03/2023 USD	30/09/2023 USD	31/03/2023 USD	30/09/2023 USD	31/03/2023 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	19.096.098	18.391.020	–	2.839.355	4.575.554.291	4.681.641.435
Depositi bancari	8	194.745	867.498	26.873	97.240	128.032.071	227.913.878
Crediti per sottoscrizioni		–	–	–	–	42.008.008	6.661.777
Crediti per vendita di investimenti		–	34.387	–	51.994	20.897.246	15.287.017
Crediti per reddito da investimenti		179.307	211.601	–	7.959	7.171.827	10.094.038
Altre attività		4.046	4.052	39.013	28.393	151.188	123.613
Totale attività correnti		19.474.196	19.508.558	65.886	3.024.941	4.773.814.631	4.941.721.758
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(148.154)	(205.400)	–	–	(10.809.764)	(23.340.276)
Debiti per rimborsi		–	–	(11.896)	–	(12.067.262)	(12.663.346)
Debiti per acquisto di investimenti		–	–	–	(43.372)	(64.959.071)	(13.388.458)
Debiti non regolati		(91.500)	(92.959)	(53.990)	(68.487)	(10.558.676)	(16.483.158)
Totale passività correnti		(239.654)	(298.359)	(65.886)	(111.859)	(98.394.773)	(65.875.238)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili							
		19.234.542	19.210.199	–	2.913.082	4.675.419.858	4.875.846.520
Rettifica per storno costi organizzativi	17	–	–	–	–	16.779	43.470
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		19.234.542	19.210.199	–	2.913.082	4.675.436.637	4.875.889.990

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 31 luglio 2023.

** I saldi di Lazard Global Active Funds plc al 31 marzo 2022 non sono stati rettificati per la rimozione di Lazard Emerging Markets Core Equity Fund, Lazard Emerging World Fund, Lazard Global Equity Income Fund, Lazard Global Strategic Equity Fund, Lazard Pan European Equity Fund, Lazard UK Omega Equity Fund, Lazard MENA Fund e Lazard Sterling High Quality Bond Fund, tutti chiusi prima del 31 marzo 2023.

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	
		30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022
		GBP	GBP	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo		1.366.986.800	1.634.404.666	225.723.645	217.488.368	49.620.992	42.623.206
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	81.143.904	226.461.834	39.880.373	61.317.453	28.486	9.111.118
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(261.665.974)	(368.521.804)	(41.488.027)	(58.769.425)	(289.148)	(1.354.795)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(55.185.904)	(144.960.153)	(1.038.320)	(49.218.330)	(1.987.266)	(7.318.562)
Rettifiche per conversioni valutarie		-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo		1.131.278.826	1.347.384.543	223.077.671	170.818.066	47.373.064	43.060.967

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 nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili

	Nota	Lazard Global Thematic Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund	
		30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo		11.563.004	40.082.026	439.945.512	242.713.671	968.172.294	333.918.612
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	277.175	2.255.602	195.439.567	223.067.431	312.418.434	479.580.925
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(809.008)	(2.249.471)	(60.219.857)	(38.972.111)	(182.375.624)	(156.550.241)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(270.240)	(7.724.100)	(9.760.264)	(85.966.266)	(4.558.348)	(107.852.799)
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo		10.760.931	32.364.057	565.404.958	340.842.725	1.093.656.756	549.096.497

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 nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili

	Nota	Lazard Global Small Cap Fund		Lazard Digital Health Fund		Lazard European Equity Fund	
		30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022
		USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo		44.087.980	50.675.224	2.674.644	3.278.765	12.095.513	16.860.385
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	200	222	33.665	151.410	191.692	632.696
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	-	-	-	(99)	(471.643)	(6.974.556)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(2.017.682)	(12.655.034)	(365.506)	(964.062)	159.556	(1.918.444)
Rettifiche per conversioni valutarie		-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo		42.070.498	38.020.412	2.342.803	2.466.014	11.975.118	8.600.081

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 nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili

	Nota	Lazard Pan-European Small Cap Fund		Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund	
		30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2023	30/09/2022
		EUR	EUR	USD	USD	JPY	JPY
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo		61.582.630	83.330.850	417.434.989	616.946.133	7.426.155.558	2.644.685.941
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	444.661	2.951.733	10.375.718	18.065.373	3.873.841.522	2.262.938.507
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(780.601)	(13.611.835)	(199.620.143)	(163.375.127)	(2.655.213.331)	(267.062.034)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(2.541.581)	(19.408.590)	(5.513.343)	(109.513.576)	1.658.766.196	(307.919.479)
Rettifiche per conversioni valutarie		-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo		58.705.109	53.262.158	222.677.221	362.122.803	10.303.549.945	4.332.642.935

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 nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili

	Nota	Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	
		30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo		246.866.520	305.906.200	554.497.221	406.579.024	71.031.641	87.777.311
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	43.943.040	15.065.998	149.945.994	173.869.074	598.921	339.409
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(96.991.540)	(89.385.989)	(39.036.296)	(70.353.927)	(22.995)	(10.543.481)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		10.620.580	(57.767.882)	(18.667.955)	(104.000.854)	2.101.741	(16.387.346)
Rettifiche per conversioni valutarie		-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo		204.438.600	173.818.327	646.738.964	406.093.317	73.709.308	61.185.893

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 nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili

	Nota	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund		Lazard Developing Markets Equity Fund*		Lazard Global Active Funds plc**	
		30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD	30/09/2023 USD	30/09/2022 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio periodo		19.210.199	21.036.458	2.913.082	3.989.866	4.875.889.990	4.665.760.721
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	1.985.216	1.379.932	353	678.317	885.292.313	1.280.936.072
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(757.564)	(2.959.826)	(2.944.022)	(858.993)	(974.232.809)	(1.073.564.943)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(1.203.309)	(3.408.121)	30.587	(907.389)	(92.929.253)	(766.519.422)
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–	(18.583.604)	(308.479.753)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine periodo		19.234.542	16.048.443	–	2.901.801	4.675.436.637	3.798.132.675

Le operazioni nei rispettivi periodi relative ai Fondi in EUR e JPY sono state convertite 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 31 luglio 2023.

** I saldi di Lazard Global Active Funds plc per il periodo chiuso il 30 settembre 2022 non sono stati rettificati per la rimozione di Lazard Emerging Markets Core Equity Fund, Lazard Emerging World Fund, Lazard Global Equity Income Fund, Lazard Global Strategic Equity Fund, Lazard Pan European Equity Fund, Lazard UK Omega Equity Fund, Lazard MENA Fund e Lazard Sterling High Quality Bond Fund, tutti chiusi prima del 31 marzo 2023.

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.

La Società al momento comprende venticinque Fondi di cui sedici erano regolarmente operanti al 30 settembre 2023. Al 30 settembre 2023 risultavano costituiti i seguenti Fondi: 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 Markets Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund, Lazard Emerging Markets Managed Volatility 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 giugno 2022 e la richiesta di revoca dell'autorizzazione del Fondo è in attesa di approvazione da parte della Banca centrale.

Lazard Emerging World Fund è stato interamente rimborsato il 17 gennaio 2023 e la richiesta di revoca dell'autorizzazione del Fondo è in attesa di approvazione da parte della Banca centrale.

Lazard Developing Markets Equity Fund è stato rimborsato il 31 luglio 2023 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. 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 2023 è stato redatto in conformità al principio Financial Reporting Standard (“FRS”) 104: “Interim Financial Reporting” e ai Regolamenti OICVM.

Il bilancio abbreviato deve essere letto in combinazione con il bilancio certificato per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2023, redatto in conformità al Financial Reporting Standard 102: “il principio contabile applicabile nel Regno Unito e nella Repubblica d'Irlanda” (“FRS 102”), in conformità alle leggi irlandesi compresi il Companies Act 2014 (e modifiche) e ai Regolamenti OICVM.

2. Criteri contabili principali (cont.)

Dichiarazione di conformità (cont.)

Nella presente relazione semestrale e bilancio non sottoposto a revisione sono state applicate le medesime politiche contabili, la stessa presentazione, le stesse stime contabili, 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 2023.

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 2023 non conteneva riserve.

Base di redazione

Il bilancio abbreviato non sottoposto a revisione 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 ai principi contabili generalmente accettati in Irlanda, al Regolamento OICVM e al Regolamento OICVM della Banca centrale. I principi contabili generalmente accettati in Irlanda per la redazione di bilanci che diano una rappresentazione veritiera e corretta sono quelli pubblicati dal Financial Reporting Council (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland).

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

Lazard Developing Market Equity Fund è stato chiuso durante il periodo finanziario terminato il 30 settembre 2023. Pertanto, il bilancio di questo Fondo è stato preparato sulla base del principio della non continuità.

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

Alcune riclassificazioni sono state eseguite per gli importi precedentemente rilevati per conformarsi alla presentazione del periodo corrente, le quali non hanno avuto alcun impatto sul patrimonio netto rilevato.

Conversione in valuta estera

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 e Lazard Pan-European Small Cap Fund per i quali la valuta è l'euro ("EUR") e di Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund per il quale 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.

Ai fini 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 alle rispettive date di fine periodo/esercizio. Gli importi del Conto economico 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 ("NAV") per azione attribuibile ai singoli Fondi. Tutti i tassi di cambio sono indicati nella Nota 7.

La rettifica valutaria di USD (18.583.604) (30 settembre 2022: USD (308.479.753)) 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.

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 NAV rispettivamente attribuibile a ciascuna delle classi di azioni seguenti.

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

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

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

3. Commissioni

Commissioni di gestione

Classe	Lazard Global Equity Franchise Fund	Lazard Global Small Cap Fund	Lazard Digital Health Fund	Lazard European Equity Fund	Lazard Pan-European Small Cap Fund
A Acc EUR	0,85%	-	0,80%	1,00%	1,00%
A Acc GBP	0,85%	-	-	-	-
A Acc USD	0,85%	1,00%	0,80%	1,00%	-
A Dist EUR	-	-	-	1,00%	-
A Dist EUR con copertura	0,85%	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	-	1,00%	-
B Acc EUR	-	-	-	-	1,50%
B Acc GBP	1,50%	-	-	-	-
B Dist EUR	-	-	-	1,50%	-
BP Acc USD	1,75%	-	-	1,75%	-
BP Dist USD	-	-	-	1,75%	-
C Acc CHF	0,75%	-	-	-	-
C Acc CHF con copertura	0,75%	-	-	-	-
C Acc EUR	0,75%	-	-	-	0,75%
C Acc GBP	0,75%	-	0,75%	0,75%	-
C Acc USD	0,75%	-	-	-	-
C Dist GBP	0,75%	-	-	0,75%	-
C Dist USD	0,75%	-	-	-	-
EA Acc GBP	0,50%	0,55%	-	-	-
EA Acc USD	0,50%	-	-	-	-
EA Dist EUR	0,50%	-	-	-	-
EA Dist GBP	0,50%	-	-	-	-
J Acc EUR	Fino all'1,00%	-	Fino all'1,00%	-	-
J Acc EUR con copertura	-	-	Fino all'1,00%	-	-
J Acc GBP	Fino all'1,00%	-	-	-	-
J Acc USD	Fino all'1,00%	-	Fino all'1,00%	-	-
J Dist EUR	Fino all'1,00%	-	-	-	-
J Dist GBP	Fino all'1,00%	-	Fino all'1,00%	-	-
J Dist USD	Fino all'1,00%	-	-	-	-

Classe	Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund
A Acc EUR	-	-	1,00%	-	-
A Acc GBP	-	0,85%	1,00%	0,70%	-
A Acc JPY	-	0,85%	-	-	-
A Acc USD	0,75%	0,85%	1,00%	0,70%	0,70%
A Dist EUR	-	-	1,00%	0,70%	-
A Dist EUR con copertura	-	-	1,00%	-	-
A Dist USD	0,75%	0,85%	1,00%	-	-
A Dist USD con copertura	-	0,85%	-	-	-
B Acc EUR con copertura	1,50%	-	-	-	-
B Acc USD	1,50%	-	1,50%	-	-
B Dist USD	1,50%	-	-	-	-
BP Acc USD	2,00%	1,75%	1,75%	-	-
BP Acc USD con copertura	-	1,75%	-	-	-
BP Dist USD	2,00%	1,75%	1,75%	-	-
BP Dist USD con copertura	-	1,75%	-	-	-
C Acc EUR	0,75%	-	1,00%	-	-
C Acc EUR con copertura	0,75%	-	-	-	-
C Acc GBP	0,75%	-	-	0,60%	-
C Acc USD	0,75%	-	-	0,60%	-
C Dist GBP	-	-	-	0,60%	-
C Dist GBP con copertura	-	0,85%	-	-	-
C Dist USD	0,75%	-	-	-	-
E Acc GBP	0,50%	-	-	-	-
EA Acc EUR con copertura	-	-	-	0,40%	-
EA Acc GBP	-	0,50%	-	0,40%	-

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

3. Commissioni

Commissioni di gestione

Classe	Lazard US Equity Concentrated Fund	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Fund	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund
EA Acc JPY	-	0,50%	-	-	-
EA Acc USD	0,50%	-	-	0,40%	-
EA Dist GBP	-	0,50%	-	-	-
I Acc CHF	-	-	-	-	Fino all'1,00%
S Acc EUR	-	-	0,85%	-	-
S Acc EUR con copertura	-	-	0,85%	-	-
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 Global Sustainable Fixed Income Fund	Lazard Developing Markets Equity Fund*
A Acc USD	-	1,00%
A Dist EUR	-	1,00%
A Dist USD	0,50%	1,00%
B Acc EUR con copertura	1,00%	-
B Dist USD	1,00%	-
BP Acc USD	1,50%	1,75%
BP Dist USD	1,50%	1,75%
C Dist GBP	-	0,85%

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.

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

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

Il Gestore ha delegato ai Gestori degli investimenti la conduzione della funzione di gestione degli investimenti relativa ai Fondi. Il Gestore ha la responsabilità di pagare, a valere sulle proprie commissioni, le spese e commissioni del Gestore degli investimenti, del Promotore e dei Distributori. Per il periodo chiuso al 30 settembre 2023, sono state addebitate commissioni di gestione pari a USD 16.614.688 (30 settembre 2022: USD 16.401.229), di cui USD 6.408.064 (31 marzo 2023: USD 13.271.924) 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") che 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
Lazard Global Small Cap Fund	0,38

3. Commissioni (cont.)

Rimborso da parte del Gestore (cont.)

Nome del Fondo	Limite %
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 Markets Equity Fund	0,30
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	0,23
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	0,30
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	0,30
Lazard Developing Markets Equity Fund *	0,30

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.

Al 30 settembre 2023, i suddetti limiti massimi di spesa sono in vigore per Lazard Global Thematic Fund e Lazard Digital Health 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 e Lazard US Equity Concentrated 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 2023 ammontano a USD 33.310 (30 settembre 2022: USD 100.537), di cui USD 94.432 (31 marzo 2023: USD 74.876) erano ancora da ricevere a fine periodo/esercizio.

Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito

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

Il Depositario ha il diritto di ottenere dai Fondi il pagamento di una commissione annua per lo svolgimento delle sue funzioni di fiduciaria in misura massima dello 0,0075% del NAV dei Fondi stessi. 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.

Le commissioni di amministrazione, trasferimento titoli e deposito addebitate nel corso dell'esercizio chiuso il 30 settembre 2023 (comprese le spese vive) ammontano a USD 1.095.433 (30 settembre 2022: USD 2.350.886), di cui USD 2.522.931 (31 marzo 2023: USD 1.615.110) da saldare alla fine del periodo/esercizio.

Commissioni del Gestore valutario

I Fondi corrispondono a State Street Bank Europe Limited (il "Gestore valutario"), una commissione annua, calcolata e maturata ogni giorno e pagabile trimestralmente in via posticipata, non superiore allo 0,03% annuo del NAV di ogni classe di Azioni con copertura in circolazione dei Fondi rilevanti; tale commissione maturerà solo per la classe di Azioni con copertura in relazione alla quale è sostenuta. Per il periodo chiuso al 30 settembre 2023, sono state addebitate commissioni del Gestore valutario pari a USD 95.147 (30 settembre 2022: USD 194.730), di cui USD 237.623 (31 marzo 2023: USD 249.551) restavano da pagare a fine periodo/esercizio.

Compensi degli Amministratori

Gli emolumenti degli amministratori versati nel corso del periodo finanziario chiuso il 30 settembre 2023 ammontano a USD 38.623 (30 settembre 2022: USD 65.791), di cui USD zero (31 marzo 2023: USD 1.006) da saldare alla fine del periodo/esercizio.

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

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 o in quello precedente non si sono verificati eventi imponibili.

Le plusvalenze, i dividendi e gli interessi attivi possono essere soggetti nei paesi d'origine a ritenute alla fonte non recuperabili da un Fondo o dai suoi azionisti.

Rimborsi di ritenute alla fonte

Nel corso del periodo chiuso il 30 settembre 2023 e del periodo chiuso al 30 settembre 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 NAV dei Fondi e rilevati nel Prospetto di conto economico complessivo. Tali rimborsi avranno di norma un impatto positivo sulla performance dei Fondi interessati che li ha ricevuti.

5. Capitale e riserve

La Società ha un capitale azionario variabile.

Azioni dei gestori

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 NAV della Società.

Azioni partecipative riscattabili

La Società ha un capitale azionario autorizzato di 500.000.000.000 di Azioni senza valore nominale, che sono disponibili per l'emissione in qualità di Azioni partecipative interamente versate in ciascuno dei Fondi della Società ("Azioni partecipative riscattabili"). e che possono essere rimborsate dalla Società su richiesta dell'azionista. Il valore delle Azioni emesse e rimborsate durante il periodo è indicato nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili. Ogni Fondo emette Azioni partecipative riscattabili, che possono essere riscattate su richiesta del detentore e sono classificate come passività finanziarie. Le Azioni partecipative riscattabili possono essere rivendute al Fondo in qualsiasi momento, ricevendo una somma in contanti pari a una quota proporzionale del NAV del Fondo. Le Azioni partecipative riscattabili sono rilevate all'importo di riscatto pagabile alla data dello Stato patrimoniale nel caso in cui il detentore decida di esercitare il diritto di restituzione al Fondo.

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

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Le attività sulle azioni partecipative riscattabili per il periodo finanziario chiuso il 30 settembre 2023, l'esercizio finanziario chiuso il 31 marzo 2023 e il periodo finanziario chiuso il 30 settembre 2022 sono indicate nelle tabelle seguenti:

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni GBP	Azioni	Valore delle operazioni su azioni GBP	Azioni	Valore delle operazioni su azioni GBP
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	558.055.414		688.449.341		688.449.341	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc CHF con copertura	31.928	418.813	37.025	427.745	5.722	69.202
- A Acc EUR con copertura	1.775.211	4.449.783	20.528.540	50.446.726	18.083.348	44.409.645
- A Acc GBP	8.889.423	21.658.782	27.412.959	65.482.012	18.815.717	45.559.852
- A Acc USD	445.856	4.288.207	1.621.493	14.885.187	1.437.154	13.332.506
- A Acc USD con copertura	5.380.936	16.951.100	14.965.834	48.028.452	10.804.981	34.611.913
- A Dist EUR con copertura	416.039	810.397	3.071.750	5.858.881	2.513.114	4.834.150
- A Dist GBP	8.784.712	16.134.908	51.937.267	93.936.031	24.218.713	44.932.784
- A Dist USD	54.687	464.801	22.400	1.556.151	471.261	1.285.740
- A Dist USD con copertura	184.440	498.255	570.531	184.757	14.693	128.506
- B Acc CHF con copertura	-	-	7.350	2.137.324	111.795	1.429.638
- B Acc EUR con copertura	68.851	893.763	167.928	916.991	51.928	732.569
- B Acc GBP	38.054	529.192	65.430	2.655.726	148.347	1.987.600
- B Acc USD con copertura	50.599	686.601	196.764	71.120	7.350	71.120
- BP Acc USD	33.849	307.989	17.763	369.314	15	158
- BP Acc USD con copertura	3.930	41.078	34.452	160.957	2.592	23.927
- BP Dist USD	279	2.280	1.152	1.253	70	647
- BP Dist USD con copertura	4.317	38.916	136	8.941	573	4.854
- C Acc EUR con copertura	465.361	4.835.049	1.914.997	19.257.162	1.087.837	10.940.169
- C Dist EUR con copertura	43.283	413.819	30.954	302.835	30.585	299.636
- C Dist GBP	530.523	6.137.603	1.169.307	13.680.179	791.249	9.370.560
- C Dist USD con copertura	150.894	1.428.718	2.642.609	26.265.581	974.807	9.714.110
- M Acc USD	150	153.850	3.218	3.227.416	1.673	1.702.861
- X Acc JPY con copertura	-	-	933.560	1.091.276	868.580	1.019.687
	27.353.322	81.143.904	127.353.419	350.952.017	80.442.104	226.461.834
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc CHF con copertura	(12.408)	(160.387)	(801.121)	(9.766.410)	(800.392)	(9.757.292)
- A Acc EUR con copertura	(9.090.559)	(22.416.654)	(24.463.479)	(59.382.560)	(10.024.393)	(24.317.342)
- A Acc GBP	(12.042.128)	(29.552.823)	(89.643.301)	(203.820.887)	(57.774.772)	(129.217.529)
- A Acc USD	(72.417)	(700.186)	(1.535.438)	(14.616.509)	(557.293)	(5.242.785)
- A Acc USD con copertura	(8.640.737)	(27.697.276)	(34.993.613)	(112.343.457)	(21.136.939)	(68.113.780)
- A Dist EUR con copertura	(1.237.841)	(2.386.429)	(1.326.757)	(2.542.631)	(369.678)	(695.302)
- A Dist GBP	(84.716.619)	(155.894.148)	(101.063.778)	(182.885.809)	(63.798.973)	(117.058.202)
- A Dist USD	(10.720)	(90.705)	(30.987)	(3.857.364)	(12.520)	(99.846)
- A Dist USD con copertura	(1.101.179)	(2.930.797)	(1.387.685)	(249.874)	(904.603)	(2.515.370)
- B Acc CHF con copertura	(8.849)	(89.670)	(35.926)	(3.038.364)	(6.870)	(67.915)
- B Acc EUR con copertura	(158.466)	(2.045.108)	(241.959)	(1.315.449)	(162.218)	(2.050.068)
- B Acc GBP	(56.388)	(788.384)	(95.272)	(7.807.263)	(62.120)	(870.159)
- B Acc USD con copertura	(428.186)	(5.775.240)	(573.071)	(357.144)	(188.247)	(2.552.912)
- B Dist USD con copertura	(16.601)	(180.433)	(11.208)	(127.347)	(4.045)	(46.454)
- BP Acc USD	(40.325)	(371.419)	(105.449)	(312.125)	(101.104)	(932.557)
- BP Acc USD con copertura	(4.101)	(42.391)	(29.759)	(972.098)	(24.745)	(258.423)
- BP Dist USD	-	-	(28.689)	(136.833)	(28.689)	(224.955)
- BP Dist USD con copertura	(621)	(5.609)	(14.572)	(224.955)	(10.390)	(97.513)
- C Acc EUR con copertura	(654.119)	(6.672.319)	(800.404)	(8.059.464)	(256.768)	(2.556.833)
- C Dist EUR con copertura	(551)	(5.590)	(369)	(3.634)	-	-
- C Dist GBP	(208.208)	(2.435.747)	(142.004)	(1.648.137)	(42.967)	(510.902)
- C Dist USD con copertura	(118.915)	(1.158.355)	(249.929)	(2.441.868)	(47.907)	(452.907)
- M Acc USD	(175)	(178.112)	(4.783)	(4.730.339)	(796)	(790.343)
- X Acc JPY con copertura	(88.154)	(88.192)	(167.793)	(186.240)	(84.800)	(92.415)
	(118.708.267)	(261.665.974)	(257.747.346)	(620.826.761)	(156.401.229)	(368.521.804)
Fine periodo/esercizio/periodo	466.700.469		558.055.414		612.490.216	

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

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Sustainable Equity Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	1.622.566		1.297.016		1.297.016	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	1	199	3	350	2	161
- A Acc EUR con copertura	-	-	134.000	13.507.548	89.000	9.085.111
- A Acc USD	752	184.608	183	41.865	12	2.596
- A Dist USD	1	93	1	189	1	95
- BP Acc USD	-	-	1.241	162.614	1	130
- BP Dist USD	2	188	3	368	1	191
- C Acc GBP	1.745	297.287	12.937	2.062.379	61	9.597
- C Dist GBP	1.219	206.397	4.795	766.571	545	82.670
- E Acc EUR	4.824	475.344	10.690	933.859	3.124	271.810
- E Acc GBP	281.571	34.739.158	738.135	85.128.154	364.467	42.263.187
- E Acc GBP con copertura	15.079	2.288.862	31.479	4.314.951	-	-
- E Acc USD	168	14.482	754	58.458	754	58.458
- E Dist EUR	4.906	560.016	375	37.175	375	37.140
- E Dist GBP	7.506	875.348	10.373	1.114.354	5.237	567.854
- E Dist USD	232	20.925	79	6.325	-	-
- EA Acc GBP	74	12.336	45.688	7.202.933	35.241	5.645.766
- EA Acc USD	-	-	1.709	295.573	1.605	278.460
- EA Dist GBP	757	131.126	157.961	25.427.256	15.655	2.450.266
- M Acc USD	48	74.004	3.646	5.015.063	429	563.961
	318.885	39.880.373	1.154.052	146.075.985	516.510	61.317.453
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR con copertura	-	-	(44.000)	(3.674.580)	(44.000)	(3.674.580)
- A Acc USD	(627)	(152.426)	(5.550)	(1.262.880)	(4.833)	(1.104.136)
- BP Acc USD	(3.293)	(468.969)	(1.320)	(166.879)	(1.152)	(146.584)
- C Acc GBP	(2.028)	(342.400)	(3.171)	(512.863)	-	-
- C Dist GBP	(1.982)	(339.784)	(583)	(93.040)	(158)	(24.084)
- E Acc EUR	(2.440)	(237.343)	(941)	(84.902)	(810)	(73.086)
- E Acc GBP	(238.414)	(29.383.862)	(235.208)	(26.234.682)	(95.270)	(10.635.075)
- E Acc USD	(19.695)	(2.991.863)	(75)	(5.694)	-	-
- E Acc GBP con copertura	(103)	(8.834)	(4.391)	(618.838)	-	-
- E Dist GBP	(62)	(6.868)	(825)	(86.325)	(351)	(37.611)
- E Dist EUR	(780)	(90.438)	(3)	(321)	-	-
- E Dist USD	(2)	(102)	(3.425)	(256.526)	(3.425)	(256.498)
- EA Acc GBP	(3.196)	(552.868)	(289.516)	(47.728.001)	(158.728)	(26.976.224)
- EA Acc USD	-	-	(78.715)	(13.547.664)	(50.716)	(8.437.520)
- EA Dist GBP	(40.574)	(6.671.547)	(155.745)	(23.893.980)	(37.472)	(6.105.799)
- M Acc USD	(157)	(240.723)	(5.034)	(6.970.763)	(962)	(1.298.228)
	(313.353)	(41.488.027)	(828.502)	(125.137.938)	(397.877)	(58.769.425)
Fine periodo/esercizio/periodo	1.628.098		1.622.566		1.415.649	

Lazard Global Managed Volatility Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	408.513		234.030		234.030	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	-	-	46.701	7.563.404	46.700	7.563.404
- A Acc EUR con copertura	-	-	367.564	38.237.837	-	-
- A Acc GBP	1	60	-	-	-	-
- A Dist EUR	-	-	12	1.959	12	1.959
- M Acc USD	24	28.426	2.407	2.685.955	1.403	1.545.755
	25	28.486	416.684	48.489.155	48.115	9.111.118

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

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Managed Volatility Fund (cont.)	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	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 EUR	-	-	(235.861)	(38.245.252)	-	(7.528)
- A Acc USD	-	-	(1.511)	(347.147)	(1.511)	(347.147)
- A Dist EUR	-	-	(2.360)	(369.278)	(2.360)	(369.278)
- M Acc USD	(244)	(289.148)	(2.469)	(2.815.554)	(563)	(630.842)
Fine periodo/esercizio/periodo	408.294	(289.148)	408.513	(41.777.231)	4.434	(1.354.795)

Lazard Global Thematic Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	15.136		88.416		88.416	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc USD	782	274.964	5.800	1.944.907	1.092	370.714
- A Dist GBP	1	272	170	48.258	37	11.647
- A Dist USD	3	992	4.672	1.389.264	4.222	1.252.691
- M Acc USD	1	947	594	806.563	460	620.550
	787	277.175	11.236	4.188.992	5.811	2.255.602
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	(697)	(243.212)	(6.361)	(2.151.169)	(1.262)	(422.862)
- A Dist GBP	(1.072)	(362.232)	(52.056)	(16.112.857)	(2.374)	(735.834)
- A Dist USD	-	-	(22.629)	(7.294.187)	(4)	(1.086)
- M Acc USD	(136)	(203.564)	(3.470)	(4.846.375)	(798)	(1.089.689)
Fine periodo/esercizio/periodo	14.018	(809.008)	(84.516)	(30.404.588)	(4.438)	(2.249.471)

Lazard Global Thematic Focus Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	3.263.895		1.587.200		1.587.200	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	34.607	4.663.672	100	10.011	100	9.984
- Acc USD	1	48	108.135	12.834.834	56.311	6.609.518
- AP Acc EUR con copertura	261	28.410	-	-	-	-
- BP Acc EUR con copertura	125	13.151	-	-	-	-
- BP Acc USD	389	34.943	-	-	-	-
- C Acc EUR	-	-	7.320	725.368	5.931	589.230
- C Acc GBP	3.784	550.732	1.880	245.489	546	68.293
- C Acc USD	-	-	73.363	7.336.319	-	-
- C Dist GBP	28	3.858	690	86.085	200	25.262
- E Acc GBP	27.385	4.541.246	42.260	6.320.361	14.211	2.097.103
- E Dist EUR	885	102.434	745	75.188	-	-
- E Dist GBP	129.553	22.316.424	126.779	19.105.561	71.032	10.684.452
- E Dist USD	40	5.545	490	60.988	400	50.296
- EA Acc EUR	457	74.983	-	-	-	-
- EA Acc GBP	-	-	18.291	2.749.966	11.628	1.753.773
- J Acc EUR	38.100	4.538.854	85.098	8.924.232	66.539	6.937.330
- J Acc EUR con copertura	1	29	100	10.016	100	9.984
- J Acc GBP	850.232	106.404.829	1.638.505	195.164.871	1.464.229	175.442.020
- J Acc USD	111.954	10.107.249	59.750	4.945.000	28.335	2.420.000
- J Dist GBP	314.307	42.053.160	178.491	21.904.986	131.406	16.370.186
	1.512.109	195.439.567	2.341.997	280.499.275	1.850.968	223.067.431

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

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Thematic Focus Fund (cont.)	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	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	(33.784)	(4.496.188)	(172.045)	(20.473.899)	(113.764)	(13.580.511)
- C Acc EUR	(1.709)	(194.414)	(14.389)	(1.542.649)	(12.268)	(1.314.786)
- C Acc GBP	(365)	(51.801)	(206)	(27.242)	(197)	(25.865)
- C Dist GBP	(100)	(13.161)	(27)	(3.504)	-	-
- E Acc GBP	(6.745)	(1.115.528)	(48.476)	(7.261.347)	(40.124)	(6.013.834)
- E Dist EUR	(500)	(57.893)	-	-	-	-
- E Dist GBP	(121.718)	(20.044.321)	(155.765)	(23.925.990)	(49.658)	(7.573.563)
- EA Acc EUR	-	-	(1.705)	(248.861)	(1.705)	(248.861)
- EA Acc GBP	(2.759)	(457.077)	(14.250)	(2.248.201)	(622)	(88.894)
- J Acc EUR	(11.947)	(1.415.774)	-	-	-	-
- J Acc GBP	(212.585)	(27.550.316)	(191.864)	(22.137.114)	(64.827)	(7.378.384)
- J Acc USD	(46.019)	(4.207.789)	(50.579)	(4.246.629)	(18.047)	(1.398.027)
- J Dist GBP	(4.435)	(615.595)	(15.325)	(1.822.560)	(11.547)	(1.349.386)
- M Acc USD	-	-	(671)	(806.032)	-	-
Fine periodo/esercizio/periodo	4.333.338	(60.219.857)	3.263.895	(84.744.028)	3.125.409	(38.972.111)

Lazard Global Equity Franchise Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	6.092.488		1.901.796		1.901.796	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	5.672	914.834	17.586	2.655.717	9.423	1.399.479
- A Acc GBP	6.083	1.877.997	65.290	18.771.882	39.434	11.259.471
- A Acc USD	531.847	108.771.965	956.676	188.752.151	501.709	97.739.574
- A Dist EUR con copertura	3.350	436.340	-	-	-	-
- B Acc GBP	2	433	7	1.250	4	690
- BP Acc USD	62.785	7.947.340	49.243	5.805.109	5.896	696.504
- C Acc CHF	2.800	312.236	-	-	-	-
- C Acc CHF con copertura	281	31.092	-	-	-	-
- C Acc EUR	140.250	22.904.933	660.693	100.793.315	351.028	52.981.868
- C Acc GBP	54.636	11.428.721	238.964	45.568.304	147.619	27.792.440
- C Acc USD	106.190	11.760.711	239.329	24.364.358	85.004	8.337.948
- C Dist GBP	30.877	5.782.630	45.929	8.053.635	17.054	2.978.141
- C Dist USD	2.045	204.811	-	-	-	-
- EA Dist GBP	388	70.819	1.058	170.628	346	63.979
- J Acc EUR	12.383	1.391.233	-	-	-	-
- J Acc GBP	746.750	116.440.223	3.486.193	494.233.665	1.859.300	259.215.574
- J Acc USD	9.149	934.517	-	-	-	-
- J Dist EUR	230	24.766	-	-	-	-
- J Dist GBP	142.120	20.927.510	265.028	37.856.407	107.438	15.014.838
- J Dist USD	192	19.171	-	-	-	-
- M Acc USD	161	236.152	6.753	9.268.429	1.537	2.100.419
Fine periodo/esercizio/periodo	1.858.191	312.418.434	6.032.749	936.294.850	3.125.792	479.580.925

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

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Equity Franchise Fund (cont.)	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	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 EUR	(3.550)	(571.413)	(3.966)	(573.661)	(969)	(138.433)
- A Acc GBP	(21.757)	(6.714.838)	(17.964)	(5.217.820)	(5.294)	(1.484.234)
- A Acc USD	(50.571)	(10.342.168)	(926.843)	(176.794.853)	(443.874)	(84.246.723)
- A Dist EUR con copertura	-	-	(350)	(42.399)	-	-
- B Acc GBP	(61)	(12.217)	(327)	(60.884)	(205)	(38.301)
- BP Acc USD	(5.810)	(724.958)	(102.069)	(11.973.012)	(89.789)	(10.635.084)
- C Acc EUR	(178.814)	(28.875.537)	(183.410)	(26.099.783)	(61.676)	(8.283.840)
- C Acc GBP	(74.535)	(15.553.776)	(51.854)	(9.859.928)	(23.165)	(4.335.536)
- C Acc USD	(26.800)	(2.927.046)	(12.930)	(1.341.542)	(7.707)	(780.305)
- C Dist GBP	(4.276)	(810.491)	(14.069)	(2.528.101)	(5.389)	(959.466)
- EA Acc GBP	(1.375)	(313.105)	(8.765)	(1.850.244)	(8.438)	(1.781.389)
- EA Acc USD	-	-	(68.004)	(13.399.151)	(68.004)	(13.399.151)
- EA Dist EUR	-	-	(218)	(34.897)	-	-
- EA Dist GBP	(18.653)	(3.501.833)	(89.694)	(16.473.371)	(85.276)	(15.677.613)
- J Acc EUR	(1.560)	(172.074)	-	-	-	-
- J Acc GBP	(679.661)	(105.192.505)	(283.529)	(40.647.552)	(60.559)	(8.525.071)
- J Acc USD	(252)	(24.598)	-	-	-	-
- J Dist GBP	(41.784)	(6.309.657)	(73.979)	(10.275.101)	(41.722)	(5.662.876)
- M Acc USD	(222)	(329.408)	(4.086)	(5.723.709)	(431)	(602.219)
Fine periodo/esercizio/periodo	6.840.998	(182.375.624)	(1.842.057)	(322.896.008)	(902.498)	(156.550.241)

Lazard Global Small Cap Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	396.136		396.131		396.131	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc USD	3	200	5	416	3	222
	3	200	5	416	3	222
Fine periodo/esercizio/periodo	396.139		396.136		396.134	

Lazard Digital Health Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	10.472		8.578		8.578	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	353	27.272	6	577	2	226
- A Acc USD	4	332	1.810	150.580	1.807	150.237
- C Acc GBP	47	5.229	4	537	1	212
- J Acc EUR	2	211	4	361	1	141
- J Acc EUR con copertura	2	201	4	412	1	213
- J Acc USD	3	208	4	362	2	149
- J Dist GBP	2	212	4	449	2	232
- M Acc USD	-	-	59	50.000	-	-
	413	33.665	1.895	203.278	1.816	151.410
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	-	-	(1)	(99)	(1)	(99)
	-	-	(1)	(99)	(1)	(99)
Fine periodo/esercizio/periodo	10.885		10.472		10.393	

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

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard European Equity Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	2.095.938		4.288.396		4.288.396	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	152	572	2.833	9.994	-	-
- A Acc USD	-	-	185	278	71	106
- A Dist USD	15	151	42	377	14	133
- B Dist EUR	1.841	6.574	14.280	46.079	2.088	7.023
- BP Acc USD	12	135	27	263	14	139
- BP Dist USD	15	150	42	377	15	139
- C Acc GBP	500	2.155	4.310	16.510	3.395	12.758
- C Dist GBP	1.255	4.723	171	622	16	56
- M Acc USD	140	177.232	3.497	4.036.390	547	612.342
	3.930	191.692	25.387	4.110.890	6.160	632.696
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	(946)	(3.568)	(196.339)	(622.155)	(194.300)	(614.749)
- A Acc USD	(95.272)	(154.797)	(203.498)	(309.869)	(203.498)	(309.869)
- A Dist EUR	-	-	(6.000)	(7.030)	(6.000)	(7.030)
- B Dist EUR	(47.525)	(170.356)	(1.805.623)	(5.691.630)	(1.793.872)	(5.651.055)
- C Acc GBP	(1.121)	(4.824)	(4.140)	(16.369)	(2.927)	(11.388)
- C Dist GBP	(1.255)	(4.691)	(465)	(1.517)	(232)	(755)
- M Acc USD	(106)	(133.407)	(1.780)	(2.101.820)	(343)	(379.710)
	(146.225)	(471.643)	(2.217.845)	(8.750.390)	(2.201.172)	(6.974.556)
Fine periodo/esercizio/periodo	1.953.643		2.095.938		2.093.384	

Lazard Pan-European Small Cap Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	504.452		596.567		596.567	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	1.532	186.817	24.222	2.922.052	22.681	2.742.055
- B Acc EUR	2.025	257.844	4.890	628.886	1.578	209.678
	3.557	444.661	29.112	3.550.938	24.259	2.951.733
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	-	-	(114.602)	(13.164.366)	(114.602)	(13.164.367)
- B Acc EUR	(6.097)	(780.601)	(6.625)	(848.617)	(3.427)	(447.468)
	(6.097)	(780.601)	(121.227)	(14.012.983)	(118.029)	(13.611.835)
Fine periodo/esercizio/periodo	501.912		504.452		502.797	

Lazard US Equity Concentrated Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	2.299.749		3.302.071		3.302.071	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc USD	269	42.766	10.260	1.505.405	9.970	1.464.918
- A Dist USD	435	64.957	1.998	287.672	963	142.587
- B Acc EUR con copertura	811	116.688	116.688	1.975.566	12.771	1.915.035
- B Acc USD	375	59.629	1.488	223.157	685	104.345
- BP Acc USD	2	209	41	5.267	-	-
- BP Dist USD	2	215	3	433	2	223
- C Acc EUR	28.198	4.838.427	69.312	11.348.592	19.613	3.300.035
- C Acc EUR con copertura	1.486	223.960	2.137	334.994	1.000	170.820
- C Acc GBP	19.461	4.325.523	42.643	9.071.757	13.737	2.981.533
- C Acc USD	3.234	586.065	158.266	26.110.601	34.578	5.983.172
- E Acc GBP	726	117.279	17.052	2.662.470	12.707	2.002.705
	54.999	10.375.718	316.426	53.525.914	106.026	18.065.373

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

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard US Equity Concentrated Fund (cont.)	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	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	(3.630)	(543.009)	(347.946)	(47.876.146)	(346.900)	(47.730.778)
- A Dist USD	(5.535)	(832.659)	(10.230)	(1.311.907)	(125)	(19.596)
- AP Acc EUR	-	-	(109.927)	(14.264.160)	(45.714)	(6.224.088)
- B Acc EUR con copertura	(748)	(110.171)	(494.278)	(72.128.891)	(493.362)	(72.008.765)
- B Acc USD	(1.247)	(193.410)	(8.765)	(1.242.372)	(2.357)	(328.595)
- B Dist USD	(2.000)	(351.772)	(1.035)	(177.260)	(935)	(161.569)
- BP Acc USD	(1.085)	(151.967)	(3.664)	(518.165)	(1.183)	(170.960)
- C Acc EUR	(35.903)	(6.116.932)	(95.206)	(15.545.460)	(49.671)	(8.235.062)
- C Acc EUR con copertura	(3.383)	(523.047)	(6.021)	(834.905)	(579)	(87.190)
- C Acc GBP	(49.409)	(10.980.060)	(92.501)	(19.972.931)	(55.683)	(12.263.941)
- C Acc USD	(944.843)	(173.987.452)	(96.355)	(17.255.103)	(66.503)	(12.125.235)
- C Dist USD	(2.941)	(493.915)	(2.828)	(451.471)	(2.208)	(351.471)
- E Acc GBP	(32.497)	(5.335.749)	(20.036)	(3.195.704)	(8.243)	(1.367.877)
- EA Acc USD	-	-	(29.956)	(5.759.164)	(11.481)	(2.300.000)
Fine periodo/esercizio/periodo	1.083.221	(199.620.143)	(1.318.748)	(200.533.639)	(1.084.944)	(163.375.127)
	1.271.527		2.299.749		2.323.153	

Lazard Japanese Strategic Equity Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni JPY	Azioni	Valore delle operazioni su azioni JPY	Azioni	Valore delle operazioni su azioni JPY
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	28.672.578		12.045.692		12.045.692	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc GBP	90	1.626.606	-	-	-	-
- A Acc JPY	571.904	145.660.325	17.972.371	3.570.603.911	6.408.453	1.232.665.659
- A Acc USD	793	13.255.901	1	18.430	1	9.497
- A Acc USD con copertura	-	-	-	8.713	-	8.713
- A Dist USD	1	23.080	4	48.107	2	24.753
- A Dist USD con copertura	2	30.022	4	61.105	2	29.024
- BP Acc USD	232	3.672.566	3	36.979	1	19.050
- BP Acc USD con copertura	2	27.603	3	46.544	1	22.369
- BP Dist USD	2	23.542	3	47.524	2	24.792
- BP Dist USD con copertura	2	30.639	3	61.628	2	29.783
- C Dist GBP con copertura	10.254	486.338.723	44	1.368.238	32	982.990
- EA Acc GBP	7.131	150.153.448	64.022	980.209.212	61.792	942.647.169
- EA Acc JPY	286.009	2.989.711.780	-	-	-	-
- EA Dist GBP	138	2.764.230	2	28.909	-	3.015
- M Acc USD	372	80.523.057	1.326	230.045.798	514	86.471.693
	876.932	3.873.841.522	18.037.786	4.782.585.098	6.470.802	2.262.938.507
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc JPY	(10.564.521)	(2.495.349.996)	(1.404.600)	(266.892.512)	(769.500)	(142.494.959)
- A Acc USD con copertura	-	-	(2.507)	(55.061.556)	(2.507)	(55.061.556)
- C Dist GBP con copertura	(1.017)	(47.854.749)	(56)	(1.702.104)	(54)	(1.657.284)
- EA Acc GBP	(5.333)	(107.469.604)	(2.603)	(42.201.021)	(1.966)	(31.995.948)
- M Acc USD	(21)	(4.538.982)	(1.134)	(204.050.837)	(217)	(35.852.287)
Fine periodo/esercizio/periodo	(10.570.892)	(2.655.213.331)	(1.410.900)	(569.908.030)	(774.244)	(267.062.034)
	18.978.618		28.672.578		17.742.250	

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

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	191.816.159		179.949.651		179.949.651	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	635.283	757.388	4.745.899	5.048.939	1.328.870	1.476.079
- A Acc GBP	2.471	425.626	1.747	277.415	1.275	213.982
- A Acc USD	7.751.662	8.419.066	3.709.723	3.431.347	1.346.803	1.320.001
- A Dist EUR	69	7.919	6.728	655.480	890	109.704
- A Dist EUR con copertura	175	143	902	610	155	145
- A Dist USD	89.627	9.908.325	42.492	4.270.810	7.927	840.450
- B Acc USD	5.744	5.600	3.752	3.316	3.356	2.974
- BP Acc USD	13	133	28	259	14	137
- BP Dist USD	21	180	99	727	18	154
- C Acc EUR	866.023	1.023.087	-	-	-	-
- S Acc EUR	-	-	254.658	296.045	254.658	296.045
- S Acc EUR con copertura	53.139	97.542	10.028	10.011	10.005	9.984
- S Acc GBP	3.819.681	4.502.446	459.907	781.719	101.868	173.824
- S Acc USD	7.237.408	10.682.050	36.090.961	35.604.850	27.803	29.622
- S Dist EUR	36.000	35.601	10.042	10.022	10.005	9.984
- S Dist GBP	124	138	6.610.989	9.327.400	-	-
- S Dist USD	41	50	295.891	250.929	37.831	35.525
- SA Acc EUR	6.752.048	8.077.746	21.154.096	21.962.192	9.880.755	10.547.388
	27.249.529	43.943.040	73.397.942	81.932.071	13.012.233	15.065.998
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc EUR	(2.704.779)	(3.246.493)	(4.585.093)	(4.991.657)	(2.520.110)	(2.727.686)
- A Acc GBP	(61)	(9.805)	(398)	(59.150)	(46)	(6.948)
- A Acc USD	(191.172)	(202.085)	(7.173.566)	(6.595.619)	(4.531.775)	(4.220.231)
- A Dist EUR	(5.102)	(576.385)	(135.649)	(15.061.036)	(2.300)	(264.928)
- A Dist USD	(469)	(50.867)	(448.179)	(46.177.928)	(426.836)	(44.120.139)
- B Acc EUR con copertura	-	-	(216.241)	(201.377)	(55.560)	(56.682)
- B Acc USD	-	-	(105.264)	(90.808)	(3.005)	(2.583)
- C Acc EUR	(1.602)	(1.809)	(2.188.387)	(2.437.444)	(263.249)	(294.540)
- S Acc EUR	(227.339)	(276.723)	(202.213)	(223.665)	-	-
- S Acc GBP	(74.521)	(135.584)	(146.958)	(239.705)	(51.943)	(90.274)
- S Acc USD	(3.374.775)	(4.032.610)	(1.794.981)	(2.066.483)	(1.513.098)	(1.771.764)
- S Dist GBP	(660.578)	(980.677)	(258.547)	(372.573)	(149.570)	(221.631)
- S Dist USD	(16.139)	(15.749)	(552.048)	(533.609)	(552.048)	(533.609)
- SA Acc EUR	(71.779.529)	(87.462.753)	(43.723.910)	(46.590.362)	(32.725.307)	(35.074.974)
	(79.036.066)	(96.991.540)	(61.531.434)	(125.641.416)	(42.794.847)	(89.385.989)
Fine periodo/esercizio/periodo	140.029.622		191.816.159		150.167.037	

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

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	4.918.596		3.240.926		3.240.926	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc GBP	127.397	16.082.509	651.215	79.467.197	-	-
- A Acc USD	53.134	4.804.500	81.859	7.315.200	40.082	3.890.000
- A Dist EUR	795.000	89.395.266	450.370	43.305.577	450.370	43.305.577
- C Acc GBP	177.212	23.953.690	473.640	61.615.380	296.936	39.256.289
- C Acc USD	104.705	10.499.999	200.000	20.000.000	200.000	20.000.000
- C Dist GBP	1	127	35	4.290	-	-
- EA Acc GBP	36	4.761	199.346	26.580.415	149.322	20.579.062
- EA Acc USD	-	-	452.589	49.375.000	-	-
- M Acc USD	263	287.144	1.671	1.671.466	-	-
- X Acc EUR	41.437	4.917.998	475.493	57.543.912	380.291	46.838.146
	1.299.185	149.945.994	2.986.218	346.878.437	1.517.001	173.869.074
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc GBP	(71.591)	(9.057.156)	(12.877)	(1.592.910)	-	-
- A Acc USD	(108.777)	(10.022.480)	(50.287)	(4.802.341)	(50.287)	(4.802.341)
- C Acc GBP	(126.403)	(17.144.799)	(239.989)	(32.068.157)	(138.855)	(18.873.993)
- C Acc USD	-	-	(200.000)	(19.568.940)	(200.000)	(19.568.940)
- EA Acc GBP	(1.129)	(147.491)	(792.668)	(104.061.920)	(172.942)	(25.552.870)
- EA Acc USD	(661)	(69.103)	-	-	-	-
- M Acc USD	(76)	(81.456)	-	-	-	-
- X Acc EUR	(21.508)	(2.513.811)	(12.727)	(1.555.783)	(12.727)	(1.555.783)
	(330.145)	(39.036.296)	(1.308.548)	(163.650.051)	(574.811)	(70.353.927)
Fine periodo/esercizio/periodo	5.887.636		4.918.596		4.183.116	

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	653.192		753.894		753.894	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Acc USD	2	187	4	371	2	194
- I Acc CHF	5.428	598.734	3.694	383.680	3.267	339.215
	5.430	598.921	3.698	384.051	3.269	339.409
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- I Acc CHF	(200)	(22.995)	(104.400)	(10.644.511)	(103.400)	(10.543.481)
	(200)	(22.995)	(104.400)	(10.644.511)	(103.400)	(10.543.481)
Fine periodo/esercizio/periodo	658.422		653.192		653.763	

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	50.375		54.951		54.951	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Dist USD	1	208	3	307	1	123
- B Dist USD	7	733	12	1.151	4	418
- BP Acc USD	1	98	621	70.204	1	107
- BP Dist USD	2	204	3	315	1	139
- M Acc USD	2.192	1.983.973	10.334	9.370.795	1.479	1.379.145
	2.203	1.985.216	10.973	9.442.772	1.486	1.379.932

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

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	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	-	-	(2.182)	(268.181)	(2.182)	(268.181)
- B Acc EUR con copertura	(515)	(45.451)	(373)	(32.291)	-	-
- BP Acc USD	-	-	(3.397)	(367.148)	-	-
- M Acc USD	(788)	(712.113)	(9.597)	(8.607.148)	(2.904)	(2.691.645)
Fine periodo/esercizio/periodo	(1.303)	(757.564)	(15.549)	(9.274.768)	(5.086)	(2.959.826)
	51.275		50.375		51.351	

Lazard Developing Markets Equity Fund*	30/09/2023		31/03/2023		30/09/2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo finanziario/esercizio/periodo	93.495		166.290		166.290	
Sottoscrizioni nel corso del periodo finanziario/esercizio/periodo						
- A Dist USD	7	82	25	211	8	77
- BP Acc USD	14	132	28	245	15	132
- BP Dist USD	14	139	31	260	15	132
- M Acc USD	-	-	1.488	1.470.727	661	677.976
	35	353	1.572	1.471.443	699	678.317
Rimborsi nel corso del periodo/esercizio/periodo						
- A Acc USD	(76.452)	(731.017)	(18.847)	(162.956)	(18.847)	(162.956)
- A Dist EUR	(1.000)	(12.361)	-	-	-	-
- A Dist USD	(1.579)	(13.688)	-	-	-	-
- BP Acc USD	(10.650)	(91.171)	(26.015)	(226.897)	(3.710)	(30.832)
- BP Dist USD	(1.583)	(13.428)	-	-	-	-
- C Dist GBP	(265)	(15.277)	(27.188)	(369.306)	(27.188)	(369.306)
- C Dist USD	-	-	(849)	(8.939)	(849)	(8.939)
- M Acc USD	(2.001)	(2.067.080)	(1.468)	(1.445.683)	(275)	(286.960)
Fine periodo/esercizio/periodo	(93.530)	(2.944.022)	(74.367)	(2.213.781)	(50.869)	(858.993)
	-		93.495		116.120	

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.

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

6. Valore patrimoniale netto

Il NAV per azione di una classe di azioni di un portafoglio viene determinato dividendo il valore patrimoniale netto del Fondo per il numero totale di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2023, 31 marzo 2023 e 30 settembre 2022. Le informazioni riportate nelle seguenti tabelle per tutti i Fondi Lazard al 30 settembre 2023, 31 marzo 2023 e 30 settembre 2022 corrispondono a quanto calcolato secondo il Prospetto (NAV pubblicato). Il NAV e il NAV per azione riportati nelle tabelle seguenti sono indicati nella valuta della classe pertinente.

Al 30 settembre 2023, al 31 marzo 2023 e 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 NAV per azione della classe pertinente, il quale può essere rettificato come descritto di seguito.

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

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

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

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

	NAV al 30 settembre 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2023	NAV per Azione al 30 settembre 2023	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 30 settembre 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	NAV per Azione al 30 settembre 2022
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF15.361.768	1.136.144	CHF13,52	CHF16.021.612	1.116.624	CHF14,35	CHF13.720.261	1.086.049	CHF12,63
- A Acc EUR con copertura	€85.839.916	31.628.406	€2,71	€111.023.273	38.943.754	€2,85	€127.026.510	50.937.648	€2,49
- A Acc GBP	£207.333.582	89.232.158	£2,32	£223.674.839	92.384.864	£2,42	£242.869.889	115.656.151	£2,10
- A Acc USD	\$21.094.682	1.867.025	\$11,30	\$17.779.000	1.493.585	\$11,90	\$21.374.214	2.287.391	\$9,34
- A Acc USD con copertura	\$315.781.131	82.771.944	\$3,82	\$341.290.442	86.031.745	\$3,97	\$326.490.120	95.727.566	\$3,41
- A Dist EUR con copertura	€48.211.605	23.343.887	€2,07	€53.010.920	24.165.689	€2,19	€48.169.107	24.564.132	€1,96
- A Dist GBP	£330.091.266	189.950.935	£1,74	£486.905.018	265.882.842	£1,83	£447.525.192	275.429.094	£1,62
- A Dist USD	\$3.455.855	352.179	\$9,81	\$3.222.518	308.212	\$10,46	\$2.678.222	318.973	\$8,40
- A Dist USD con copertura	\$21.745.627	6.759.080	\$3,22	\$25.973.179	7.675.819	\$3,38	\$23.927.575	8.059.632	\$2,97
- B Acc CHF con copertura	CHF3.784.433	355.782	CHF10,64	CHF4.134.526	364.631	CHF11,34	CHF3.948.117	393.687	CHF10,03
- B Acc EUR con copertura	€8.416.827	602.560	€13,97	€10.202.151	692.175	€14,74	€9.269.094	715.783	€12,95
- B Acc GBP	£3.288.219	245.752	£13,38	£3.698.509	264.085	£14,01	£3.462.038	283.735	£12,20
- B Acc USD con copertura	\$14.881.326	924.438	\$16,10	\$21.896.115	1.302.024	\$16,82	\$23.797.975	1.638.431	\$14,52
- B Dist USD con copertura	\$1.013.008	76.319	\$13,27	\$1.303.254	92.920	\$14,03	\$1.237.191	100.082	\$12,36
- BP Acc USD	\$541.970	50.883	\$10,65	\$647.343	57.359	\$11,29	\$414.647	46.533	\$8,91
- BP Acc USD con copertura	\$889.774	71.224	\$12,49	\$932.875	71.395	\$13,07	\$474.201	41.971	\$11,30
- BP Dist USD	\$225.076	24.093	\$9,34	\$238.418	23.815	\$10,01	\$187.870	23.235	\$8,09
- BP Dist USD con copertura	\$82.089	7.454	\$11,01	\$43.789	3.758	\$11,65	\$80.962	7.874	\$10,28
- C Acc EUR con copertura	€22.052.587	1.981.850	€11,13	€25.371.610	2.170.608	€11,69	€19.290.496	1.887.085	€10,22
- C Dist EUR con copertura	€1.001.691	93.584	€10,70	€578.073	50.852	€11,37	€516.762	50.852	€10,16
- C Dist GBP	£39.102.190	3.535.777	£11,06	£37.449.717	3.213.462	£11,65	£30.342.037	2.934.441	£10,34
- C Dist USD con copertura	\$59.982.925	5.245.401	\$11,44	\$62.703.151	5.213.422	\$12,03	\$39.553.753	3.747.642	\$10,55
- M Acc USD	\$6.269.824	5.341	\$1.173,90	\$6.609.576	5.367	\$1.231,51	\$7.518.083	7.809	\$962,72
- X Acc JPY con copertura	¥4.626.923.761	26.438.253	¥175,01	¥4.940.765.409	26.526.407	¥186,26	¥4.338.933.109	26.544.420	¥163,46
Lazard Global Sustainable Equity Fund									
- A Acc EUR	€44.147	425	€103,76	€43.018	424	€101,52	€39.111	422	€92,70
- A Acc EUR con copertura	€8.900.729	90.000	€98,90	€9.039.956	90.000	€100,44	€3.809.624	45.000	€84,66
- A Acc USD	\$279.723	1.190	\$235,07	\$251.174	1.065	\$235,92	\$313.631	1.611	\$194,69
- A Dist USD	\$22.336	154	\$145,32	\$22.326	153	\$145,83	\$18.345	152	\$120,37
- BP Acc USD	\$4.065.837	29.188	\$139,30	\$4.561.490	32.481	\$140,44	\$3.656.373	31.409	\$116,41
- BP Dist USD	\$21.825	157	\$139,30	\$21.821	155	\$140,43	\$17.930	154	\$116,40
- C Acc GBP	£1.313.464	9.641	£136,24	£1.341.423	9.924	£135,17	£26.927	219	£123,18
- C Dist GBP	£490.636	3.607	£136,03	£589.776	4.370	£134,96	£66.964	544	£123,09
- E Acc EUR	€1.381.232	15.286	€90,36	€1.138.034	12.903	€88,20	€439.307	5.467	€80,35
- E Acc GBP	£105.731.326	1.070.231	£98,79	£100.482.236	1.027.074	£97,83	£70.596.636	793.346	£88,99
- E Acc GBP con copertura	£2.688.257	22.473	£119,62	£3.257.665	27.088	£120,26	-	-	-
- E Acc USD	\$227.047	2.733	\$83,08	\$221.940	2.668	\$83,18	\$187.851	2.743	\$68,48
- E Dist EUR	€542.914	5.216	€104,09	€37.846	372	€101,68	€34.728	375	€92,65
- E Dist GBP	£1.706.606	18.739	£91,07	£1.084.206	12.013	£90,25	£605.266	7.351	£82,33
- E Dist USD	\$1.222.369	14.687	\$83,23	\$1.205.556	14.457	\$83,39	\$990.003	14.378	\$68,86
- EA Acc GBP	£2.792.742	20.425	£136,73	£3.190.523	23.547	£135,49	£17.744.261	143.888	£123,32
- EA Acc USD	\$170.843	911	\$187,60	\$171.173	911	\$187,97	\$4.460.753	28.807	\$154,85
- EA Dist GBP	£42.873.393	313.849	£136,60	£47.884.884	353.666	£135,40	£40.711.237	329.633	£123,50
- M Acc USD	\$13.293.030	9.186	\$1.447,15	\$13.442.583	9.295	\$1.446,29	\$12.062.853	10.150	\$1.188,49

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

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 30 settembre 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2023	NAV per Azione al 30 settembre 2023	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 30 settembre 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	NAV per Azione al 30 settembre 2022
Lazard Global Managed Volatility Fund									
- A Acc EUR	€5.888.737	38.150	€154,36	€5.808.311	38.150	€152,25	€40.194.884	274.010	€146,69
- A Acc EUR con copertura	€36.189.034	367.564	€98,46	€37.024.918	367.564	€100,73	-	-	-
- A Acc GBP	£14.839	113	£131,72	£14.802	112	£131,81	£14.191	112	£126,79
- M Acc USD	\$2.868.232	2.467	\$1.162,69	\$3.150.100	2.687	\$1.172,56	\$3.652.122	3.589	\$1.017,63
Lazard Global Thematic Fund									
- A Acc USD	\$2.586.337	7.752	\$333,60	\$2.634.427	7.667	\$343,58	\$2.315.350	8.059	\$287,30
- A Dist GBP	£9.053	35	£257,90	£290.693	1.106	£262,94	£12.334.714	50.654	£243,51
- A Dist USD	\$207.954	659	\$315,72	\$213.218	656	\$325,19	\$6.223.217	22.831	\$272,57
- M Acc USD	\$7.955.595	5.572	\$1.427,82	\$8.356.761	5.707	\$1.464,31	\$10.053.166	8.245	\$1.219,27
Lazard Global Thematic Focus Fund									
- A Acc EUR	€10.488	101	€104,14	€10.330	100	€103,00	€9.112	100	€91,08
- A Acc USD	\$34.185.008	267.808	\$127,65	\$34.579.983	266.986	\$129,52	\$28.304.501	273.443	\$103,51
- AP Acc EUR con copertura	€12.627	125	€100,88	-	-	-	-	-	-
- BP Acc EUR con copertura	€25.429	261	€97,31	-	-	-	-	-	-
- BP Acc USD	\$335.613	3.889	\$86,29	\$307.874	3.500	\$87,95	\$247.156	3.500	\$70,61
- C Acc EUR	€1.335.130	12.754	€104,68	€1.496.936	14.463	€103,50	€1.390.198	15.196	€91,49
- C Acc GBP	£579.318	5.093	£113,75	£190.988	1.674	£114,09	£35.206	350	£100,69
- C Acc USD	\$7.411.883	73.363	\$101,03	\$7.516.838	73.363	\$102,46	-	-	-
- C Dist GBP	£64.365	591	£108,86	£72.452	663	£109,25	£19.286	200	£96,43
- E Acc GBP	£27.294.272	209.033	£130,57	£24.619.290	188.393	£130,68	£19.412.203	168.696	£115,07
- E Acc USD	\$47.727	380	\$125,60	\$48.293	380	\$127,09	\$38.489	380	\$101,29
- E Dist EUR	€117.488	1.130	€103,97	€76.561	745	€102,77	-	-	-
- E Dist GBP	£112.228.156	846.179	£132,63	£111.566.194	838.345	£133,08	£104.616.830	888.704	£117,72
- E Dist USD	\$134.636	980	\$137,38	\$131.012	940	\$139,37	\$94.851	850	\$111,59
- EA Acc GBP	£1.082.392	8.164	£132,58	£1.390.046	10.465	£132,82	£2.040.644	17.430	£117,08
- J Acc EUR	€11.763.635	111.251	€105,74	€8.885.317	85.098	€104,41	€6.133.483	66.539	€92,18
- J Acc EUR con copertura	€10.745	101	€106,84	€10.982	100	€109,47	€8.929	100	€89,25
- J Acc GBP	£209.548.011	2.084.439	£100,53	£145.709.226	1.446.792	£100,71	£124.240.096	1.399.551	£88,77
- J Acc USD	\$20.374.679	233.515	\$87,25	\$14.810.356	167.580	\$88,38	\$11.894.479	168.697	\$70,51
- J Dist GBP	£49.891.851	474.181	£105,22	£17.348.100	164.308	£105,58	£11.299.737	121.002	£93,38
- M Acc USD	-	-	-	-	-	-	\$711.055	671	\$1.059,87
Lazard Global Equity Franchise Fund									
- A Acc EUR	€2.509.456	16.965	€147,92	€2.142.098	14.845	€144,29	€1.260.996	9.678	€130,29
- A Acc GBP	£11.970.631	48.679	£245,91	£15.662.862	64.357	£243,38	£11.227.235	51.170	£219,41
- A Acc USD	\$180.894.955	906.699	\$199,51	\$100.889.711	505.368	\$199,64	\$86.885.610	533.370	\$162,90
- A Dist EUR con copertura	€541.688	4.800	€112,85	€166.671	1.450	€114,95	€174.295	1.800	€96,83
- B Acc GBP	£110.435	695	£158,90	£118.987	754	£157,78	£124.608	873	£142,70
- BP Acc USD	\$49.417.627	400.980	\$123,24	\$42.628.863	344.127	\$123,88	\$31.786.309	313.060	\$101,53
- C Acc CHF	CHF274.729	2.800	CHF98,12	-	-	-	-	-	-
- C Acc CHF con copertura	CHF26.853	281	CHF95,57	-	-	-	-	-	-
- C Acc EUR	€101.804.264	685.368	€148,54	€104.856.215	724.005	€144,83	€70.068.239	536.074	€130,71
- C Acc GBP	£32.160.299	193.626	£166,10	£35.137.278	213.858	£164,30	£22.385.104	151.202	£148,05
- C Acc USD	\$32.647.940	305.789	\$106,77	\$24.175.322	226.399	\$106,78	\$6.731.690	77.297	\$87,09
- C Dist GBP	£13.888.950	92.708	£149,81	£9.863.082	66.141	£149,12	£6.246.792	45.946	£135,96
- C Dist USD	\$198.094	2.045	\$96,88	-	-	-	-	-	-
- EA Acc GBP	£499.242	2.738	£182,32	£740.875	4.113	£180,13	£719.838	4.440	£162,11
- EA Acc USD	\$599.398	3.038	\$197,33	\$598.743	3.038	\$197,11	\$487.710	3.038	\$160,56
- EA Dist EUR	€386.297	2.486	€155,41	€378.523	2.486	€152,28	€375.542	2.704	€138,89
- EA Dist GBP	£36.075.791	242.431	£148,81	£38.566.191	260.696	£147,94	£35.617.081	264.403	£134,71
- J Acc EUR	€1.081.168	10.823	€99,89	-	-	-	-	-	-
- J Acc GBP	£403.369.979	3.266.778	£123,48	£390.739.623	3.203.020	£121,99	£197.514.977	1.799.098	£109,79

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

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 30 settembre 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2023	NAV per Azione al 30 settembre 2023	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 30 settembre 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	NAV per Azione al 30 settembre 2022
Lazard Global Equity Franchise Fund (cont.)									
- J Acc USD	\$856.106	8.896	\$96,23	-	-	-	-	-	-
- J Dist EUR	€22.709	230	€98,55	-	-	-	-	-	-
- J Dist GBP	£65.672.011	549.768	£119,45	£53.376.942	449.481	£118,75	£35.051.548	324.148	£108,13
- J Dist USD	\$18.467	192	\$96,34	-	-	-	-	-	-
- M Acc USD	\$11.872.200	8.289	\$1.432,20	\$11.916.792	8.350	\$1.427,08	\$7.872.118	6.789	\$1.159,55
Lazard Global Small Cap Fund									
- A Acc USD	\$38.669	510	\$75,83	\$40.415	507	\$79,64	\$34.758	505	\$68,84
- EA Acc GBP	£34.449.497	395.629	£87,08	£35.706.541	395.629	£90,25	£34.020.559	395.629	£85,99
Lazard Digital Health Fund									
- A Acc EUR	€92.962	1.279	€72,70	€76.058	925	€82,21	€79.187	921	€85,96
- A Acc USD	\$199.025	2.813	\$70,76	\$230.557	2.809	\$82,09	\$217.530	2.806	\$77,56
- C Acc GBP	£61.775	812	£76,06	£66.773	765	£87,24	£69.414	762	£91,06
- J Acc EUR	€67.565	925	€73,04	€76.108	923	€82,48	€79.248	920	€86,11
- J Acc EUR con copertura	€62.215	925	€67,26	€72.791	923	€78,88	€69.962	920	€76,01
- J Acc USD	\$71.554	1.007	\$71,08	\$82.683	1.004	\$82,33	\$77.808	1.002	\$77,68
- J Dist GBP	£58.462	766	£76,30	£66.811	764	£87,41	£69.460	762	£91,11
- M Acc USD	\$1.690.030	2.358	\$716,42	\$1.952.647	2.359	\$827,75	\$1.791.775	2.300	\$779,03
Lazard European Equity Fund									
- A Acc EUR	€442.010	119.606	€3,70	€439.536	120.400	€3,65	€363.513	119.606	€3,04
- A Acc USD	\$16.744	9.654	\$1,73	\$184.415	104.926	\$1,76	\$138.601	104.813	\$1,32
- A Dist EUR	€340.557	279.722	€1,22	€337.922	279.722	€1,21	€284.869	279.722	€1,02
- A Dist USD	\$17.551	1.650	\$10,64	\$17.702	1.635	\$10,83	\$13.253	1.607	\$8,25
- B Dist EUR	€4.847.375	1.366.468	€3,55	€4.971.298	1.412.151	€3,52	€4.188.398	1.411.710	€2,97
- BP Acc USD	\$17.165	1.566	\$10,96	\$17.315	1.554	\$11,14	\$12.968	1.541	\$8,42
- BP Dist USD	\$17.169	1.635	\$10,50	\$17.320	1.620	\$10,69	\$12.970	1.593	\$8,14
- C Acc GBP	£62.949	17.053	£3,69	£65.305	17.675	£3,69	£55.133	17.973	£3,07
- C Dist GBP	£485.912	151.691	£3,20	£489.135	151.691	£3,22	£411.941	151.769	£2,71
- M Acc USD	\$5.970.143	4.598	\$1.298,43	\$5.974.550	4.564	\$1.309,16	\$2.988.920	3.050	\$980,10
Lazard Pan-European Small Cap Fund									
- A Acc EUR	€51.446.685	442.661	€116,22	€53.471.822	441.129	€121,22	€46.221.581	439.588	€105,15
- B Acc EUR	€7.246.984	59.151	€122,52	€8.098.892	63.223	€128,10	€7.030.256	63.109	€111,40
- C Acc EUR	€11.441	100	€114,41	€11.916	100	€119,16	€10.321	100	€103,21
Lazard US Equity Concentrated Fund									
- A Acc USD	\$2.609.889	18.202	\$143,38	\$3.214.557	21.563	\$149,08	\$2.879.091	22.319	\$129,00
- A Dist USD	\$754.102	5.305	\$142,15	\$1.539.042	10.404	\$147,92	\$2.492.483	19.473	\$128,00
- AP Acc EUR	-	-	-	-	-	-	€8.159.515	64.213	€127,07
- B Acc EUR con copertura	€173.241	1.392	€124,42	€174.436	1.329	€131,28	€208.107	1.790	€116,27
- B Acc USD	\$2.864.040	19.467	\$147,13	\$3.122.982	20.339	\$153,54	\$3.459.900	25.945	\$133,36
- B Dist USD	\$3.960.302	24.402	\$162,30	\$4.471.841	26.402	\$169,38	\$3.898.615	26.502	\$147,11
- BP Acc USD	\$60.972	455	\$134,00	\$215.658	1.538	\$140,23	\$485.806	3.979	\$122,10
- BP Dist USD	\$319.894	2.387	\$134,02	\$334.474	2.385	\$140,22	\$291.029	2.384	\$122,09
- C Acc EUR	€80.809.000	522.839	€154,56	€83.115.868	530.544	€156,66	€78.959.625	526.379	€150,01
- C Acc EUR con copertura	€5.952.426	45.291	€131,43	€6.518.866	47.188	€138,15	€6.277.155	51.493	€121,90
- C Acc GBP	£48.249.604	277.321	£173,98	£54.976.214	307.270	£178,92	£53.910.563	315.182	£171,05
- C Acc USD	\$44.622.026	257.089	\$173,57	\$216.322.987	1.198.699	\$180,46	\$172.528.657	1.104.862	\$156,15
- C Dist USD	\$3.962.564	25.060	\$158,12	\$4.606.840	28.000	\$164,53	\$4.074.575	28.621	\$142,36
- E Acc GBP	£3.738.441	29.176	£128,13	£8.020.684	60.947	£131,60	£8.594.064	68.395	£125,65
- EA Acc USD	\$8.181.137	43.141	\$189,64	\$8.495.644	43.141	\$196,93	\$10.486.108	61.616	\$170,19

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

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 30 settembre 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2023	NAV per Azione al 30 settembre 2023	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 30 settembre 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	NAV per Azione al 30 settembre 2022
Lazard Japanese Strategic Equity Fund									
- A Acc GBP	£8.759	90	£97,57	-	-	-	-	-	-
- A Acc JPY	¥4.754.911.111	18.615.035	¥255,43	¥5.984.893.979	28.607.652	¥209,21	¥3.124.812.208	17.678.835	¥176,75
- A Acc USD	\$117.963	946	\$124,75	\$17.549	153	\$114,99	\$13.545	152	\$89,13
- A Dist USD	\$19.128	163	\$117,03	\$17.560	162	\$108,47	\$13.553	160	\$84,68
- A Dist USD con copertura	\$28.908	163	\$177,36	\$22.993	161	\$142,38	\$18.896	160	\$118,34
- BP Acc USD	\$46.010	387	\$118,84	\$17.103	155	\$110,04	\$13.202	154	\$85,67
- BP Acc USD con copertura	\$28.143	157	\$179,79	\$22.394	155	\$144,22	\$18.408	154	\$119,58
- BP Dist USD	\$18.631	160	\$116,44	\$17.107	158	\$107,95	\$13.204	157	\$84,25
- BP Dist USD con copertura	\$28.146	160	\$176,28	\$22.396	158	\$141,55	\$18.412	156	\$117,71
- C Dist GBP con copertura	£2.521.704	9.510	£265,16	£58.311	273	£213,28	£46.900	263	£178,29
- EA Acc GBP	£7.401.202	63.368	£116,80	£6.544.834	61.570	£106,30	£5.450.334	59.975	£90,88
- EA Acc JPY	¥3.193.479.993	286.009	¥11.165,67	-	-	-	-	-	-
- EA Dist GBP	£33.406	290	£115,05	£16.019	152	£105,45	£13.662	150	£90,97
- M Acc USD	\$3.314.582	2.180	\$1.520,28	\$2.552.418	1.829	\$1.395,49	\$2.082.996	1.934	\$1.077,07
Lazard Emerging Markets Equity Fund									
- A Acc EUR	€17.269.421	15.310.912	€1,13	€18.452.331	17.380.408	€1,06	€15.485.175	16.028.362	€0,97
- A Acc GBP	£2.801.911	20.641	£135,75	£2.363.356	18.231	£129,63	£2.133.104	18.111	£117,78
- A Acc USD	\$11.948.232	11.171.326	\$1,07	\$3.728.854	3.610.835	\$1,03	\$3.303.199	3.889.706	\$0,85
- A Dist EUR	€218.537	1.985	€110,09	€732.820	7.018	€104,42	€13.355.449	134.529	€99,28
- A Dist EUR con copertura	€11.226	14.942	€0,75	€10.909	14.767	€0,74	€9.087	14.020	€0,65
- A Dist USD	\$31.124.989	287.816	\$108,14	\$20.896.460	198.658	\$105,19	\$16.755.831	185.436	\$90,36
- B Acc EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	€122.887	160.681	€0,76
- B Acc USD	\$49.266	51.860	\$0,95	\$42.403	46.116	\$0,92	\$112.168	147.979	\$0,76
- BP Acc USD	\$62.827	6.199	\$10,14	\$60.760	6.186	\$9,82	\$50.042	6.172	\$8,11
- BP Dist USD	\$14.808	1.730	\$8,56	\$14.231	1.709	\$8,33	\$11.644	1.629	\$7,15
- C Acc EUR	€1.735.133	1.569.211	€1,11	€733.531	704.789	€1,04	€2.490.762	2.629.927	€0,95
- S Acc EUR	€3.981.258	3.522.826	€1,13	€3.986.296	3.750.165	€1,06	€3.820.225	3.952.378	€0,97
- S Acc EUR con copertura	€11.190	10.069	€1,11	€10.874	10.028	€1,08	€9.071	10.005	€0,91
- S Acc GBP	£1.949.985	1.318.550	£1,48	£1.890.937	1.339.932	£1,41	£1.379.744	1.076.908	£1,28
- S Acc USD	\$48.341.197	40.892.143	\$1,18	\$46.132.112	40.447.238	\$1,14	\$4.372.827	4.665.963	\$0,94
- S Dist EUR	€10.895	10.166	€1,07	€10.203	10.042	€1,02	€9.255	10.005	€0,93
- S Dist GBP	£17.495.361	14.371.590	£1,22	£9.128.000	7.794.760	£1,17	£1.437.213	1.292.748	£1,11
- S Dist USD	\$496.056	520.820	\$0,95	\$464.095	500.959	\$0,93	\$193.356	242.899	\$0,80
- SA Acc EUR	€57.403.004	50.946.836	€1,13	€122.692.112	115.974.318	€1,06	€111.111.289	115.699.579	€0,96
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund									
- A Acc GBP	£69.959.755	694.144	£100,79	£65.193.840	638.338	£102,13	-	-	-
- A Acc USD	\$91.883.390	1.019.674	\$90,11	\$99.277.150	1.075.317	\$92,32	\$81.881.840	1.033.541	\$79,22
- A Dist EUR	€125.228.934	1.245.370	€100,56	€45.555.791	450.370	€101,15	€43.266.103	450.370	€96,07
- C Acc GBP	£103.295.025	960.761	£107,51	£99.088.650	909.952	£108,89	£86.099.487	834.382	£103,19
- C Acc USD	\$10.097.554	104.705	\$96,44	-	-	-	-	-	-
- C Dist GBP	£3.671	36	£102,09	£3.617	35	£103,48	-	-	-
- EA Acc EUR con copertura	€45.836	498	€92,02	€47.437	498	€95,24	€41.366	498	€83,05
- EA Acc GBP	£5.352	51	£105,14	£121.728	1.144	£106,37	£57.480.577	570.846	£100,69
- EA Acc USD	\$142.484.915	1.369.724	\$104,02	\$145.836.218	1.370.386	\$106,42	\$83.689.002	917.797	\$91,18
- M Acc USD	\$1.917.104	1.859	\$1.031,46	\$1.760.241	1.671	\$1.053,11	-	-	-
- X Acc EUR	€53.450.065	490.814	€108,90	€51.040.601	470.885	€108,39	€38.533.410	375.682	€102,57

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

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 30 settembre 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2023	NAV per Azione al 30 settembre 2023	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 30 settembre 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2022	NAV per Azione al 30 settembre 2022
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund									
- A Acc USD	\$164.405	1.509	\$108,96	\$159.799	1.507	\$106,03	\$137.588	1.505	\$91,40
- I Acc CHF	CHF67.319.327	656.913	CHF102,48	CHF64.844.192	651.685	CHF99,50	CHF60.236.363	652.258	CHF92,35
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund									
- A Dist USD	\$12.877	127	\$101,05	\$13.661	126	\$108,84	\$12.445	124	\$100,63
- B Acc EUR con copertura	€14.675	195	€75,31	€57.624	710	€81,21	€81.896	1.083	€75,65
- B Dist USD	\$2.648.701	28.502	\$92,93	\$2.852.395	28.495	\$100,10	\$2.635.664	28.488	\$92,52
- BP Acc USD	\$342.773	3.263	\$105,04	\$366.284	3.262	\$112,28	\$622.545	6.039	\$103,09
- BP Dist USD	\$47.860	476	\$100,62	\$51.354	474	\$108,40	\$47.282	472	\$100,17
- M Acc USD	\$16.166.816	18.712	\$863,99	\$15.864.013	17.308	\$916,56	\$12.650.245	15.145	\$835,26
Lazard Developing Markets Equity Fund*									
- A Acc USD	-	-	-	\$716.565	76.452	\$9,37	\$597.401	76.452	\$7,81
- A Dist EUR	-	-	-	€11.545	1.000	€11,55	€10.711	1.000	€10,71
- A Dist USD	-	-	-	\$14.469	1.572	\$9,21	\$12.001	1.555	\$7,72
- BP Acc USD	-	-	-	\$96.854	10.636	\$9,11	\$250.917	32.928	\$7,62
- BP Dist USD	-	-	-	\$14.162	1.569	\$9,03	\$11.746	1.553	\$7,56
- C Dist GBP	-	-	-	£2.722	265	£10,28	£2.522	265	£9,53
- M Acc USD	-	-	-	\$2.055.154	2.001	\$1.027,10	\$2.016.424	2.367	\$852,04

* Il Fondo è stato interamente rimborsato il 31 luglio 2023.

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

7. Tassi di cambio

Il bilancio è redatto in USD (con l'eccezione del bilancio di Lazard Japanese Strategic Equity Fund, che è redatto in JPY, di Lazard European Equity Fund e Lazard Pan-European Small Cap Fund, che sono stati redatti in EUR, e di Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund, che è stato redatto 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 finanziario/esercizio/periodo:

Tassi di cambio rispetto all'USD	30 settembre 2023	31 marzo 2023	30 settembre 2022
Dollaro australiano	1,5553	1,4960	1,5634
Real brasiliano	5,0266	5,0685	5,3944
Sterlina britannica	0,8196	0,8106	0,8956
Dollaro canadese	1,3583	1,3515	1,3814
Peso cileno	888,6500	794,8900	968,0100
Renminbi cinese	-	-	7,1395
Yuan cinese	7,3041	6,8719	7,0912
Peso colombiano	4.080,0500	4.657,0000	4.610,0050
Corona ceca	23,0731	21,6399	25,0967
Corona danese	7,0545	6,8694	7,5865
Euro	0,9459	0,9221	1,0204
Dollaro di Hong Kong	7,8310	7,8499	7,8497
Fiorino ungherese	368,3142	350,3459	431,6617
Rupia indiana	83,0413	82,1825	81,3513
Rupia indonesiana	15.455,0000	14.994,5000	15.227,5000
Shekel israeliano	3,8143	3,5961	-
Yen giapponese	149,4400	132,7750	144,7300
Dinaro kuwaitiano	-	0,3069	-
Ringgit malese	4,6953	4,4125	4,6370
Peso messicano	17,4275	18,0200	20,1395

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

7. Tassi di cambio (cont.)

Tassi di cambio rispetto all'USD	30 settembre 2023	31 marzo 2023	30 settembre 2022
Nuovo leu rumeno	4,7048	4,5624	5,0487
Nuovo dollaro di Taiwan	32,2805	30,4475	31,7490
Dollaro neozelandese	1,6685	1,5992	1,7868
Corona norvegese	10,6967	10,4698	10,8885
Nuevo Sol peruviano	3,7874	3,7628	3,9837
Peso filippino	56,5760	54,3650	58,6250
Zloty polacco	4,3687	4,3165	4,9569
Riyal del Qatar	-	3,6400	3,6418
Riyal saudita	3,7505	3,7537	3,7570
Dollaro di Singapore	1,3670	1,3308	1,4363
Rand sudafricano	18,9338	17,8050	18,1000
Won sudcoreano	1.349,4000	1.301,8500	1.430,7000
Corona svedese	10,9256	10,3790	11,0977
Franco svizzero	0,9154	0,9150	0,9867
Baht thailandese	36,4125	34,1950	37,7200
Lira turca	27,4185	19,1795	18,4905
Dirham degli Emirati Arabi Uniti	3,6731	3,6725	3,6731

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 finanziario/esercizio/periodo:

Tassi di cambio rispetto all'EUR	30 settembre 2023	31 marzo 2023	30 settembre 2022
Sterlina britannica	0,8665	0,8791	0,8778
Corona danese	7,4583	7,4498	7,4352
Corona norvegese	11,3090	11,3545	10,6713
Corona svedese	11,5510	11,2560	10,8763
Franco svizzero	0,9678	0,9923	0,9670
Dollaro USA	1,0573	1,0845	0,9801

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 finanziario/esercizio/periodo:

Tassi di cambio rispetto alla GBP	30 settembre 2023	31 marzo 2023	30 settembre 2022
Dollaro australiano	1,8977	1,8455	1,7456
Dollaro canadese	1,6572	1,6672	1,5424
Euro	1,1540	1,1375	1,1393
Dollaro di Hong Kong	9,5545	9,6836	8,7645
Yen giapponese	182,3317	163,7911	161,5983
Franco svizzero	1,1168	1,1287	1,1017
Dollaro USA	1,2201	1,2336	1,1166

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 finanziario/esercizio/periodo:

Tassi di cambio rispetto al JPY	30 settembre 2023	31 marzo 2023	30 settembre 2022
Sterlina britannica	0,0055	0,0061	0,0062
Dollaro USA	0,0067	0,0075	0,0069

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

Tassi di cambio medi contro USD	30 settembre 2023	31 marzo 2023	30 settembre 2022
Sterlina britannica	0,7942	0,8294	0,8223
Euro	0,9188	0,9601	0,9657
Yen giapponese	140,8725	135,1959	144,7300

8. Depositi bancari

I depositi bancari al 30 settembre 2023 e al 31 marzo 2023 comprendono i saldi di cassa detenuti presso il sub-depositario globale del Depositario, State Street Bank and Trust Company ("State Street") e gli utili e le perdite netti/e non realizzati/e sui contratti di cambio a pronti aperti. Per detenere la liquidità dei Fondi, il Depositario può utilizzare uno o più sub-depositari approvati.

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

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

9. 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 su valute, 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 2023, nell'esercizio chiuso il 31 marzo 2023 o nel periodo finanziario chiuso il 30 settembre 2022.

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

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

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

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

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 Soggetto Designato per la Gestione del Rischio del Fondo del Gestore amministrano giornalmente il rischio di mercato dei Fondi conformemente agli obiettivi d'investimento e alle politiche e filosofia ispiratrice 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 2023 vedere il Portafoglio degli 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 Fondo stesso. Inoltre le valute potranno oscillare in modo tale da causare perdite sui contratti di cambio a termine.

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

(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. State Street Bank and Trust Company funge da Sub-depositario globale per il Depositario.

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

Rischio di credito (cont.)

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

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

I titoli dei Fondi sono sempre identificati separatamente nei registri e nelle scritture contabili del Depositario 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. I rating Standard & Poor's della controllante del Depositario al 30 settembre 2023 e 31 marzo 2023 sono pari ad 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 debiti precedenti o attività che hanno subito una riduzione di valore né al 30 settembre 2023 né al 31 marzo 2023.

Rischio di controparte/di emittente

I Fondi sono esposti al rischio di credito e al rischio di inadempienza delle controparti con le quali negoziano. Il rischio di controparte/di emittente è monitorato e gestito da un programma di gestione dell'esposizione verso controparti formali o emittenti, attivato dai Gestori degli investimenti.

L'elenco delle controparti approvato dai Gestori degli investimenti generalmente è limitato agli operatori più autorevoli e apprezzati nei rispettivi settori. I Gestori degli investimenti monitorano costantemente l'elenco. Il rischio di controparte/di emittente è costantemente monitorato con le seguenti modalità:

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

I Fondi sono esposti al rischio di credito con controparti di operazioni eseguite in mercati non regolamentati (Over-the-Counter 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 NAV nel precedente caso (i) e al 5% del NAV nel precedente caso (ii).

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

Rischio di controparte/di emittente (cont.)

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 verifici 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 2023 e al 31 marzo 2023 nessun Fondo deteneva P-note.

Rischio di liquidità

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

La principale voce di passivo dei Fondi è il rimborso delle azioni che gli investitori desiderano vendere. Gli azionisti hanno il diritto di chiedere ai Fondi il rimborso delle loro azioni in qualsiasi giorno lavorativo, ferme restando le limitazioni indicate nel Prospetto. Se le richieste totali di rimborso e/o conversione relative a un Fondo in qualsiasi giorno di negoziazione superano il 10% del NAV del Fondo in questione, ogni richiesta di rimborso o conversione riferita alle azioni di tale Fondo potrà essere proporzionalmente ridotta, a discrezione degli Amministratori, in misura tale che il numero totale di azioni di detto Fondo rimborsate o convertite in siffatto giorno di negoziazione non superi il 10% del NAV del Fondo interessato. Qualunque richiesta di rimborso o conversione così ridotta sarà rinviata al giorno di negoziazione successivo ed 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 finanziario corrente o nell'esercizio precedente non è stato stipulato alcun prestito per tale motivo.

Le passività finanziarie dei Fondi da pagare entro un mese si riferiscono per la maggior parte ad acquisti di titoli in attesa di regolamento, rimborsi di azioni partecipative riscattabili e pagamento di spese e interessi per scoperti bancari. I dettagli di questi importi, ove pertinenti, possono essere reperiti nello Stato patrimoniale. Non vi sono passività finanziarie in scadenza a oltre 3 mesi, eccettuati i contratti di cambio a termine le cui scadenze sono indicate nei Portafogli di Investimenti al 30 settembre 2023 o al 31 marzo 2023.

Rischio di concentrazione

Un Fondo può essere esposto al rischio di concentrazione quando un azionista detiene una percentuale significativa del capitale azionario emesso del Fondo, come di cui alla Nota 13.

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.

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

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

Calcolo del valore equo (cont.)

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 valuterebbero l'attività o passività. Gli input non osservabili sono sviluppati sulla base delle migliori informazioni disponibili nelle circostanze del caso, escludendo i dati di mercato ottenuti da fonti indipendenti dalla Società, che potrebbero comprendere i dati propri della Società.

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 30 settembre 2023 e 31 marzo 2023:

	30 settembre 2023	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Level 2		Level 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	GBP		GBP	
Contratti di cambio a termine	9.956.972	0,88	5.648.944	0,41
Totale	9.956.972	0,88	5.648.944	0,41
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	GBP		GBP	
Contratti di cambio a termine	(7.930.621)	(0,70)	(18.708.286)	(1,37)
Totale	(7.930.621)	(0,70)	(18.708.286)	(1,37)
	30 settembre 2023	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Sustainable Equity Fund	Level 2		Level 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	11.804	0,01	418.575	0,19
Totale	11.804	0,01	418.575	0,19
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(239.058)	(0,11)	(17.259)	(0,01)
Totale	(239.058)	(0,11)	(17.259)	(0,01)
	30 settembre 2023	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Managed Volatility Fund	Level 2		Level 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	12.774	0,03	1.056.884	2,13
Totale	12.774	0,03	1.056.884	2,13
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(609.558)	(1,29)	(29.636)	(0,06)
Totale	(609.558)	(1,29)	(29.636)	(0,06)

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 2023	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Thematic Focus Fund	Level 2		Level 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	98	0,00	315	0,00
Totale	98	0,00	315	0,00
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(618)	(0,00)	(13)	(0,00)
Totale	(618)	(0,00)	(13)	(0,00)
	30 settembre 2023	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Equity Franchise Fund	Level 2		Level 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	224	0,00	4.815	0,00
Totale	224	0,00	4.815	0,00
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(10.058)	(0,00)	(220)	(0,00)
Totale	(10.058)	(0,00)	(220)	(0,00)
	30 settembre 2023	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Digital Health Fund	Level 2		Level 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	99	0,00	2.216	0,08
Totale	99	0,00	2.216	0,08
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(1.131)	(0,04)	(129)	(0,00)
Totale	(1.131)	(0,04)	(129)	(0,00)
	30 settembre 2023	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard US Equity Concentrated Fund	Level 2		Level 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	3.782	0,00	191.577	0,04
Totale	3.782	0,00	191.577	0,04
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(104.945)	(0,05)	(6.821)	(0,00)
Totale	(104.945)	(0,05)	(6.821)	(0,00)
	30 settembre 2023	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Level 2		Level 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	JPY		JPY	
Contratti di cambio a termine	445.426	0,00	121.837	0,00
Totale	445.426	0,00	121.837	0,00
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	JPY		JPY	
Contratti di cambio a termine	(2.691.483)	(0,02)	(290.308)	(0,00)
Totale	(2.691.483)	(0,02)	(290.308)	(0,00)

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 2023	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Emerging Markets Equity Fund	Level 2		Level 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Azioni	159.047.749	77,80	192.986.724	78,17
Contratti di cambio a termine	193	0,00	626	0,00
Totale	159.047.942	77,80	192.987.350	78,17
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(436)	(0,00)	(25)	(0,00)
Totale	(436)	(0,00)	(25)	(0,00)
	30 settembre 2023	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Level 2		Level 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Azioni	527.428.854	81,55	444.122.343	80,09
Contratti di cambio a termine	2.385	0,00	1.358	0,00
Totale	527.431.239	81,55	444.123.701	80,09
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(1.644)	(0,00)	(58)	(0,00)
Totale	(1.644)	(0,00)	(58)	(0,00)
	30 settembre 2023	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	Level 2		Level 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Azioni	59.344.280	80,51	53.447.479	0,75
Totale	59.344.280	80,51	53.447.479	0,75
	30 settembre 2023	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	Level 2		Level 2	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Titoli a reddito fisso	19.034.436	98,96	18.209.415	94,79
Contratti di cambio a termine	61.662	0,32	181.605	0,95
Totale	19.096.098	99,28	18.391.020	95,74
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	USD		USD	
Contratti di cambio a termine	(148.154)	(0,77)	(205.400)	(1,07)
Totale	(148.154)	(0,77)	(205.400)	(1,07)

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. I Fondi non rettificano il prezzo quotato per questi strumenti. Gli strumenti finanziari che non hanno prezzi di mercato quotati ma sono valutati in base a prezzi di mercato, quotazioni di operatori o fonti alternative di determinazione dei prezzi, supportate da input osservabili, sono classificati nel livello 2. Comprendono azioni ordinarie, obbligazioni, P-note, diritti non quotati e contratti di cambio a termine.

Al 30 settembre 2023 e al 31 marzo 2023 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.

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

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 2023 o dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2023 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 ottenere 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. Per tutti gli altri Fondi, nel corso del periodo finanziario chiuso il 30 settembre 2023 o nell'esercizio chiuso il 31 marzo 2023 non erano in essere accordi relativi a commissioni non monetarie.

13. Operazioni con parti correlate

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

Amministratori

Andreas Hübner, Jeremy Taylor e Denis Faller sono dirigenti a tempo pieno del Gruppo Lazard nonché Amministratori della Società e del Gestore. Andreas Hübner, Jeremy Taylor e Denis Faller non hanno diritto ai compensi degli Amministratori. Gli emolumenti degli amministratori versati nel corso del periodo finanziario chiuso il 30 settembre 2023 ammontano a USD 38.623 (30 settembre 2022: USD 65.791), di cui USD zero (31 marzo 2023: USD 1.006) da saldare alla fine del periodo/esercizio.

Azionisti delle parti correlate

Al 30 settembre 2023, le seguenti entità di parti correlate detenevano investimenti nella Società:

30 settembre 2023

Nome investitore	Nome del Fondo	Valuta	Value	% del NAV di ciascun Fondo
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	1.839.922	0,16
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	33.331	0,00
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	1.209.839	0,11
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	59.780	0,01
Lazard Group LLC	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	1.914.734	0,17
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	3.856.573	1,73
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	39.859	0,02
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	5.727.661	2,57
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	EUR	73.156	0,03
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	GBP	26.508	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	44.162	0,02
Lazard Group LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	2.916.217	1,31
Lazard London Directors Pension Scheme	Lazard Global Sustainable Equity Fund	GBP	18.083.491	8,11
Lazard London Staff Pension Scheme	Lazard Global Sustainable Equity Fund	GBP	34.180.517	15,32
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	1.094.595	2,31
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	22.446	0,05
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	382.145	0,81
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Managed Volatility Fund	GBP	18.105	0,04

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

13. Operazioni con parti correlate (cont.)

Azionisti delle parti correlate (cont.)

30 settembre 2023 (cont.)

Nome investitore	Nome del Fondo	Valuta	Value	% del NAV di ciascun Fondo
Lazard Group LLC	Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	1.346.333	2,84
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Thematic Fund	USD	3.231.037	30,03
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Thematic Fund	USD	1.897.473	17,63
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Thematic Fund	USD	816.039	7,58
Lazard Group LLC	Lazard Global Thematic Fund	USD	1.353.832	12,58
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Thematic Focus Fund	EUR	62.682	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Thematic Focus Fund	GBP	19.244	0,00
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	5.121.936	0,48
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	64.396	0,01
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	3.175.161	0,29
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	CHF	42.941	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	EUR	49.929	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	49.046	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	3.372.626	0,31
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Small Cap Fund	USD	38.669	0,09
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health Fund	EUR	208.592	8,90
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health Fund	GBP	142.614	6,09
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health Fund	USD	1.790.835	76,44
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health Fund	USD	42.264	1,80
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Equity Fund	USD	2.322.863	19,40
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard European Equity Fund	USD	21.771	0,18
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Equity Fund	USD	669.340	5,59
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Equity Fund	USD	49.075	0,41
Lazard Group LLC	Lazard European Equity Fund	USD	2.211.902	18,47
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	85.442	0,04
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	EUR	5.984.940	2,69
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	EUR	1.216.799	0,55
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	10.379.436	4,66
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	6.042.550	2,71
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	3.637.784	1,63
Lazard & Co Services Limited	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	USD	131.539.382	1,28
Lazard Asset Management Limited	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	USD	187.207.489	1,82
Lazard Asset Management LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	GBP	6.431.802	0,06
Lazard Asset Management LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	USD	24.014.740	0,23
Lazard Group LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	USD	167.279.676	1,62
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Equity Fund	EUR	35.218	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	30.694	0,02
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	834.624	0,13
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	6.069	0,00
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	571.460	0,09
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	504.951	0,08
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	55.442	0,08
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	9.998.991	51,98
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	91.369	0,48
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	1.265.636	6,58
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	38.064	0,20
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	170.445	0,89
Lazard Group LLC	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	4.473.613	23,26

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

13. Operazioni con parti correlate (cont.)

Azionisti delle parti correlate (cont.)

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

31 marzo 2023

Nome investitore	Nome del Fondo	Valuta	Value	% del NAV di ciascun Fondo
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	1.961.689	0,14
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	34.584	0,00
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	1.165.340	0,09
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	91.104	0,01
Lazard Group LLC	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	2.058.547	0,15
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Sustainable Equity Fund	GBP	3.905.495	1,73
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	39.835	0,02
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Sustainable Equity Fund	GBP	5.742.558	2,54
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	EUR	73.119	0,03
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	GBP	26.495	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	44.147	0,02
Lazard Group LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	3.000.680	1,33
Lazard London Staff Pension Scheme	Lazard Global Sustainable Equity Fund	GBP	34.170.053	15,14
Lazard London Directors Pension Scheme	Lazard Global Sustainable Equity Fund	GBP	18.077.955	8,01
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	1.164.618	2,35
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	22.636	0,05
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	493.413	0,99
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Managed Volatility Fund	GBP	18.260	0,04
Lazard Group LLC	Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	1.429.922	2,88
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Thematic Fund	USD	3.361.781	29,07
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Thematic Fund	USD	1.945.977	16,83
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Thematic Fund	USD	922.236	7,98
Lazard Group LLC	Lazard Global Thematic Fund	USD	1.471.529	12,73
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Thematic Focus Fund	EUR	23.114	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Thematic Focus Fund	GBP	60.913	0,01
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	5.105.833	0,53
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	64.166	0,01
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	3.150.981	0,33
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	GBP	53.949	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	25.643	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	3.539.203	0,37
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Small Cap Fund	USD	40.415	0,09
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health Fund	EUR	243.967	9,12
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health Fund	GBP	164.790	6,16
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health Fund	USD	2.117.975	79,19
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Equity Fund	USD	2.275.433	18,79
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard European Equity Fund	USD	25.992	0,21
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Equity Fund	USD	670.298	5,54
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Equity Fund	USD	48.260	0,40
Lazard Group LLC	Lazard European Equity Fund	USD	2.296.879	18,99
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Equity Concentrated Fund	GBP	25.947	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	88.537	0,02
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	EUR	6.628.380	1,59
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	EUR	1.311.977	0,31
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	12.276.877	2,94
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	6.504.316	1,56
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	4.332.421	1,04
Lazard & Co Services Limited	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	USD	108.430.470	1,46
Lazard Asset Management Limited	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	USD	100.019.399	1,35
Lazard Asset Management LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	GBP	5.245.375	0,07

13. Operazioni con parti correlate (cont.)

Azionisti delle parti correlate (cont.)

31 marzo 2023 (cont.)

Nome investitore	Nome del Fondo	Valuta	Value	% del NAV di ciascun Fondo
Lazard Asset Management LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	USD	18.203.825	0,25
Lazard Group LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	USD	126.878.871	1,71
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Equity Fund	EUR	34.689	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	29.499	0,01
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Equity Advantage	USD	852.143	0,15
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Emerging Markets Equity Advantage	USD	6.197	0,00
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Equity Advantage	USD	515.024	0,09
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Equity Advantage	USD	386.877	0,07
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	53.769	0,08
Lazard & Co Services Limited	Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	1.117.205	38,35
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	29.727	1,02
Lazard Asset Management Limited	Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	264.605	9,08
Lazard Asset Management LLC	Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	42.798	1,47
Lazard Group LLC	Lazard Developing Markets Equity Fund	USD	625.958	21,49
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	9.860.215	51,33
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	66.634	0,35
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	1.225.085	6,38
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	221.200	1,15
Lazard Group LLC	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	4.362.635	22,71

Azionisti significativi

La seguente tabella riporta il numero degli azionisti che hanno una partecipazione rilevante, di almeno il 20%, in un Fondo, e la percentuale di tale partecipazione al 30 settembre 2023 e al 31 marzo 2023.

	30 settembre 2023		31 marzo 2023	
	Numero di azionisti significativi	Partecipazione complessiva quale % del Fondo	Numero di azionisti significativi	Partecipazione complessiva quale % del Fondo
Lazard Global Sustainable Equity Fund	-	-	1	21,89%
Lazard Global Managed Volatility Fund	1	90,02%	1	89,98%
Lazard Global Thematic Fund	1	51,89%	1	46,20%
Lazard Global Thematic Focus Fund	1	39,44%	1	37,25%
Lazard Global Equity Franchise Fund	1	22,69%	1	26,07%
Lazard Global Small Cap Fund	1	99,87%	1	99,87%
Lazard Digital Health Fund	1	79,28%	1	82,80%
Lazard Pan-European Small Cap Fund	1	88,19%	1	87,45%
Lazard US Equity Concentrated Fund	1	39,99%	2	62,79%
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	1	95,16%	1	81,47%
Lazard Emerging Markets Equity Fund	1	22,85%	1	43,87%
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	-	-	1	23,70%
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	1	99,77%	1	99,77%
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	3	77,07%	3	76,83%
Lazard Developing Markets Equity Fund*	-	-	1	89,03%

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.

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

13. Operazioni con parti correlate (cont.)

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 2023, 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 dell'esercizio 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.

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 rispecchiati nel NAV della corrispondente classe di Azioni ad accumulazione.

Nel corso dei periodi finanziari chiusi il 30 settembre 2023 e il 30 settembre 2022 sono state pagate distribuzioni sulle seguenti classi di azioni:

Fondo	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund		Lazard Global Thematic Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard US Equity Concentrated Fund	
	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione
Data ex dividendo: 3 aprile 2023														
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.511	0,0054	-	-
A Dist EUR con copertura	582.393	0,0241	-	-	-	-	-	-	993	0,6849	-	-	-	-
A Dist GBP	5.424.218	0,0204	-	-	203	0,1838	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	35.999	0,1168	-	-	-	-	-	-	-	-	79	0,0484	1.245	0,1197
A Dist USD con copertura	292.448	0,0381	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.450	0,0074	-	-
B Dist USD con copertura	14.718	0,1584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD	2.672	0,1122	-	-	-	-	-	-	-	-	16	0,0098	-	-

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

14. Distribuzioni (cont.)

Fondo	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund		Lazard Global Sustainable Equity Fund		Lazard Global Thematic Fund		Lazard Global Thematic Focus Fund		Lazard Global Equity Franchise Fund		Lazard European Equity Fund		Lazard US Equity Concentrated Fund	
	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione
Data ex dividendo: 3 aprile 2023 (cont.)														
BP Dist USD con copertura	495	0,1318	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist EUR con copertura	6.356	0,1250	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	417.127	0,1298	-	-	-	-	42	0,0628	61.701	0,9287	2.761	0,0182	-	-
C Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.377	0,1206
C Dist USD con copertura	706.419	0,1355	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist EUR	-	-	30	0,0811	-	-	152	0,2045	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	817	0,0674	-	-	286.820	0,3423	-	-	-	-	-	-
E Dist USD	-	-	892	0,0617	-	-	337	0,3585	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	2.356	0,9480	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	10.321	0,0292	-	-	-	-	239.866	0,9208	-	-	-	-
J Dist GBP	-	-	-	-	-	-	28.956	0,1762	332.457	0,7391	-	-	-	-

Fondo	Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund		Lazard Developing Markets Equity Fund*	
	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione
Data ex dividendo: 3 aprile 2023 (cont.)										
A Dist EUR	-	-	5.356	0,7632	321.699	0,7143	-	-	-	-
A Dist EUR con copertura	-	-	77	0,0052	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP con copertura	122	0,7564	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	96	0,5921	154.040	0,7754	-	-	-	-	175	1,3932
B Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	29.385	1,0312
BP Dist USD	21	0,1335	56	0,0325	-	-	-	-	406	0,8566
BP Dist USD con copertura	23	0,1440	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	-	-	-	-	4	0,1024	1	0,0045	-	-
C Dist GBP con copertura	318	1,1630	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist GBP	113	0,7447	-	-	-	-	-	-	-	-
S Dist EUR	-	-	82	0,0082	-	-	-	-	-	-
S Dist GBP	-	-	74.536	0,0094	-	-	-	-	-	-
S Dist USD	-	-	3.757	0,0075	-	-	-	-	-	-

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

14. Distribuzioni (cont.)

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	
Data ex dividendo: 1 aprile 2022	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione
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 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 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	0,3800	69	0,0912	-	-

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 locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	87.788	0,6458	-	-	-	-
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	66	0,0048	-	-	-	-
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 USD	-	-	-	-	64.151	0,3757	-	-	-	-	15.393	0,5404
BP Dist USD	-	-	46	0,2996	-	-	26	0,0162	-	-	124	0,2639
BP Dist USD con copertura	-	-	60	0,3867	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	7	0,4079	-	-
C Dist GBP con copertura	-	-	379	1,3313	-	-	-	-	-	-	-	-

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

14. Distribuzioni (cont.)

Fondo Data ex dividendo: 1 aprile 2022 (cont.)	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 locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione	Importo locale	Distribuzione locale per azione
C Dist USD	1.768	0,0573	-	-	79	0,0168	-	-	-	-	-	-
S Dist GBP	-	-	-	-	-	-	11.375	0,0079	-	-	-	-
S Dist USD	-	-	-	-	-	-	5.006	0,0066	-	-	-	-

15. Eventi significativi nel corso del periodo finanziario

Nel corso del periodo chiuso il 30 settembre 2023 sono state lanciate le seguenti classi di Azioni partecipative riscattabili:

Nome del Fondo	Classe di azioni	Data di lancio
Lazard Global Thematic Focus Fund	BP Acc EUR con copertura	17 agosto 2023
Lazard Global Thematic Focus Fund	A Acc EUR con copertura	27 settembre 2023
Lazard Global Equity Franchise Fund	C Acc CHF	9 giugno 2023
Lazard Global Equity Franchise Fund	C Acc CHF con copertura	9 giugno 2023
Lazard Global Equity Franchise Fund	C Dist USD	9 giugno 2023
Lazard Global Equity Franchise Fund	J Dist EUR	9 giugno 2023
Lazard Global Equity Franchise Fund	J Acc USD	22 giugno 2023
Lazard Global Equity Franchise Fund	J Acc EUR	27 giugno 2023
Lazard Global Equity Franchise Fund	J Dist USD	27 giugno 2023
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	EA Acc JPY	25 maggio 2023
Lazard Japanese Strategic Equity	A Acc GBP	26 settembre 2023

Nel corso del periodo chiuso il 30 settembre 2023 sono state completamente rimborsate le seguenti classi di Azioni partecipative riscattabili.

Nome del Fondo	Classe di azioni	Data di chiusura
Lazard Developing Markets Equity Fund	A Acc USD	31 luglio 2023
Lazard Developing Markets Equity Fund	A Dist EUR	31 luglio 2023
Lazard Developing Markets Equity Fund	A Dist USD	31 luglio 2023
Lazard Developing Markets Equity Fund	BP Acc USD	31 luglio 2023
Lazard Developing Markets Equity Fund	BP Dist USD	31 luglio 2023
Lazard Developing Markets Equity Fund	C Dist GBP	31 luglio 2023
Lazard Developing Markets Equity Fund	C Dist USD	31 luglio 2023
Lazard Developing Markets Equity Fund	M Acc USD	31 luglio 2023

Lazard Developing Market Equity Fund è stato integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.

Lazard Climate Action Fund è stato approvato dalla CBI il 22 settembre 2023 ma non è ancora stato lanciato.

Crisi in Ucraina, recenti eventi di mercato ed effetti sui Fondi

Il conflitto in corso in Ucraina 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 il Fondo investe), e pertanto potrebbero influire negativamente sul rendimento degli investimenti del Fondo. La gravità e la durata di questo evento 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.

Al 30 settembre 2023, 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. Per i dettagli sulle esposizioni al 30 settembre 2023, si prega di consultare i Portafogli degli investimenti di ciascun Fondo pertinente.

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

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

Crisi in Ucraina, recenti eventi di mercato ed effetti sui Fondi (cont.)

Per alcuni Fondi, il mercato a cui sono esposti gli investimenti dei Fondi ha registrato una significativa volatilità durante il periodo finanziario. I dati sulla performance assoluta e relativa sono inclusi nei commenti sulla gestione degli investimenti all'interno del presente Bilancio.

Il crollo della Silicon Valley Bank, seguito dal fallimento della Signature Bank e dalla risoluzione di vendita di Credit Suisse a UBS poco tempo dopo, ha causato forti turbolenze sui mercati finanziari globali. Gli effetti a catena di questi eventi sono in continua evoluzione e in questa fase è difficile prevedere l'impatto generale sul sistema bancario e sul mercato finanziario. Il Gestore continua a monitorare la situazione e a valutare le implicazioni sulle operazioni dei Fondi.

Non vi è stato alcun altro evento di rilievo per la Società nel corso del periodo finanziario.

16. Eventi significativi successivi alla chiusura del periodo finanziario

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 finanziario dal 1° aprile 2023 al 30 settembre 2023. Queste sono state pagate agli Azionisti della classe interessata del rispettivo Fondo il 10 ottobre 2023 e di seguito ne sono riportati i dettagli:

Fondo	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund				Lazard Global Sustainable Equity Fund				Lazard Global Thematic Fund			
	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
Data ex dividendo: 2 ottobre 2023												
A Dist EUR con copertura	673.596	777.351	0,0289	0,0333	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	4.936.620	4.936.620	0,0260	0,0260	-	-	-	-	29	23	0,8139	0,6671
A Dist USD	44.769	54.623	0,1271	0,1551	18	18	0,1196	0,1196	563	563	0,8546	0,8546
A Dist USD con copertura	263.139	321.056	0,0389	0,0475	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist USD con copertura	3.534	4.312	0,0463	0,0565	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist EUR con copertura	15.700	18.118	0,1678	0,1936	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	677.101	677.101	0,1915	0,1915	753	617	0,2088	0,1711	-	-	-	-
C Dist USD con copertura	859.831	1.049.080	0,1639	0,2000	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist EUR	-	-	-	-	1.851	1.751	0,3549	0,3357	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	6.674	5.470	0,3561	0,2919	-	-	-	-
E Dist USD	-	-	-	-	3.913	3.913	0,2664	0,2664	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	132.493	108.592	0,4222	0,3460	-	-	-	-

Fondo	Lazard Global Thematic Focus Fund				Lazard Global Equity Franchise Fund				Lazard European Equity Fund			
	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
Data ex dividendo: 2 ottobre 2023 (cont.)												
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	4.056	4.056	0,0145	0,0145
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	1.948	1.842	0,4058	0,3838	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	199	211	0,1209	0,1278
B Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	45.777	45.777	0,0335	0,0335
BP Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	134	141	0,0818	0,0865
C Dist GBP	203	167	0,3440	0,2819	144.579	118.498	1,5589	1,2777	7.387	6.401	0,0487	0,0422
C Dist USD	-	-	-	-	863	863	0,4219	0,4219	-	-	-	-
E Dist EUR	609	576	0,5387	0,5095	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	668.190	547.652	0,7903	0,6477	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist USD	658	658	0,6719	0,6719	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	3.286	3.108	1,3220	1,2504	-	-	-	-

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

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

Fondo	Lazard Global Thematic Focus Fund				Lazard Global Equity Franchise Fund				Lazard European Equity Fund			
Data ex dividendo: 2 ottobre 2023 (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
EA Dist GBP	-	-	-	-	360.835	295.742	1,4884	1,2199	-	-	-	-
J Dist EUR	-	-	-	-	105	99	0,4547	0,4301	-	-	-	-
J Dist GBP	237.494	194.651	0,5009	0,4105	773.503	633.967	1,4071	1,1533	-	-	-	-
J Dist USD	-	-	-	-	58	58	0,3037	0,3037	-	-	-	-

Fondo	Lazard US Equity Concentrated Fund				Lazard Japanese Strategic Equity Fund				Lazard Emerging Markets Equity Fund			
Data ex dividendo: 2 ottobre 2023 (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 EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	7.263	6.869	3,6586	3,4605
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	390	369	0,0261	0,0247
A Dist USD	684	684	0,1290	0,1290	17.918	120	109,6291	0,7336	989.024	989.024	3,4363	3,4363
A Dist USD con copertura	-	-	-	-	26.732	179	164,0101	1,0975	-	-	-	-
BP Dist USD	-	-	-	-	5.882	39	36,7620	0,2460	417	417	0,2408	0,2408
BP Dist USD con copertura	-	-	-	-	9.717	65	60,8568	0,4072	-	-	-	-
C Dist GBP con copertura	-	-	-	-	3.227.897	17.703	339,3923	1,8614	-	-	-	-
C Dist USD	4.110	4.110	0,1640	0,1640	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	48.030	263	165,4119	0,9072	-	-	-	-
S Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	376	356	0,0370	0,0350
S Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	690.870	566.241	0,0481	0,0394
S Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	16.145	16.145	0,0310	0,0310

Fondo	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund				Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund			
Data ex dividendo: 2 ottobre 2023 (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
A Dist EUR	2.259.928	2.137.553	1,8147	1,7164	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	-	-	195	195	1,5328	1,5328
B Dist USD	-	-	-	-	33.212	33.212	1,1652	1,1652
BP Dist USD	-	-	-	-	473	473	0,9952	0,9952
C Dist GBP	80	65	2,2120	1,8129	-	-	-	-

Eventi geopolitici recenti

Analogamente alla guerra in corso in Ucraina, anche l'attuale conflitto che coinvolge Israele può avere un impatto negativo sull'economia e sull'attività imprenditoriale a livello globale. La gravità e la durata di questo evento 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. Vi sono anche ulteriori potenziali impatti con riferimento all'inflazione e potenziali interruzioni della catena di fornitura per le società sottostanti in cui deteniamo investimenti.

Al 30 settembre 2023, alcuni Fondi detenevano titoli azionari e di debito israeliani: Lazard Global Sustainable Equity Fund, Lazard Global Managed Volatility Fund, Lazard Global Small Cap e Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund per i quali l'esposizione al 30 settembre 2023 è inferiore rispettivamente al 2%, 1%, 3% e 2% su ciascun Fondo applicabile (al 31 marzo 2023, rispettivamente meno del 2%, 1%, 2% e zero). Per i dettagli sulle esposizioni al 30 settembre 2023, si prega di consultare i Portafogli degli investimenti di ciascun Fondo pertinente.

A partire dal 1° ottobre 2023, l'Agente per i pagamenti in Svizzera è cambiato da NBP Neue Privat Bank AG a Banque Cantonale de Geneve.

Non vi è alcun altro evento di rilievo per la Società successivo alla chiusura del periodo finanziario.

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

17. Riconciliazione del NAV a bilancio con quello pubblicato

Tutte le commissioni e le spese relative alla costituzione di Lazard Digital Health Fund al 30 settembre 2023 e Lazard Global Small Cap Fund e Lazard Digital Health Fund al 31 marzo 2023 sono a carico del Fondo. Queste includono le commissioni dei consulenti professionali relativi al Fondo, 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 2023, il NAV di Lazard Global Equity Franchise Fund a bilancio era comprensivo di riscatti per USD 16.560.536.

Al 31 marzo 2023 non sono state registrate correzioni per le sottoscrizioni/i rimborsi nei Fondi a seguito della pubblicazione dell'ultimo NAV.

Al 31 marzo 2023, il NAV di Lazard European Equity Fund a bilancio era comprensivo di un rimborso fiscale per USD 11.253, registrato dal 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 2023 e al 31 marzo 2023 corrisponde a quello calcolato secondo il Prospetto (NAV pubblicato).

Lazard Global Equity Franchise Fund al 30 settembre 2023	Totale
	USD
NAV per bilancio	1.093.656.756
Le sottoscrizioni non sono conteggiate nel NAV pubblicato	16.560.536
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	1.077.096.220
Lazard Digital Health Fund al 30 settembre 2023	Totale
	USD
NAV per bilancio	2.326.024
Costi organizzativi eliminati	16.779
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	2.342.803
Lazard Global Small Cap Fund al 31 marzo 2023	Totale
	USD
NAV per bilancio	44.065.273
Costi organizzativi eliminati	22.707
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	44.087.980
Lazard Digital Health Fund al 31 marzo 2023	Totale
	USD
NAV per bilancio	2.653.881
Costi organizzativi eliminati	20.763
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	2.674.644
Lazard European Equity Fund al 31 marzo 2023	Totale
	EUR
NAV per bilancio	12.095.513
Rimborso fiscale eliminato	11.253
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	12.106.766

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

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

Di seguito sono riportate le informazioni sul NAV di Lazard Global Equity Franchise Fund al 30 settembre 2023 che mostrano le informazioni sul NAV a livello di classe di azioni riportate nel bilancio, dopo aver tenuto conto della rettifica per la contabilizzazione di una sottoscrizione per il Fondo a seguito della pubblicazione dell'ultimo NAV.

Fondo	NAV al 30 settembre 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2023	NAV per Azione al 30 settembre 2023
Lazard Global Equity Franchise Fund			
- A Acc EUR	€ 2.509.795	16.967	€147,92
- A Acc GBP	£11.971.783	48.683	£245,91
- A Acc USD	\$196.844.955	986.644	\$199,51
- BP Acc USD	\$49.432.478	401.102	\$123,24
- C Acc EUR	€101.816.241	685.441	€148,54
- C Acc GBP	£32.242.517	193.959	£166,23
- C Dist GBP	£13.896.854	92.742	£149,84
- J Acc GBP	£403.982.673	3.270.109	£123,54
- J Dist GBP	£65.680.624	549.817	£119,46

Di seguito sono riportate le informazioni sul NAV di Lazard European Equity Fund al 31 marzo 2023 che mostrano le informazioni sul NAV a livello di classe di azioni riportate nel bilancio, dopo aver tenuto conto della rettifica per la contabilizzazione di una richiesta di rimborso fiscale per il Fondo a seguito della pubblicazione dell'ultimo NAV.

Fondo	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023
Lazard European Equity Fund			
- A Acc EUR	€439.128	120.400	€3,65
- A Acc USD	\$184.244	104.926	\$1,76
- A Dist EUR	€337.608	279.722	€1,21
- A Dist USD	\$17.686	1.635	\$10,82
- B Dist EUR	€4.966.678	1.412.151	€3,52
- BP Acc USD	\$17.299	1.554	\$11,13
- BP Dist USD	\$17.304	1.620	\$10,68
- C Acc GBP	£65.245	17.675	£3,69
- C Dist GBP	£488.681	151.691	£3,22
- M Acc USD	\$5.968.996	4.564	\$1.307,94

Di seguito sono riportate i dati sul NAV relativi a ciascuno dei suddetti Fondi al 30 settembre 2023 e al 31 marzo 2023, 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 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 30 settembre 2023	NAV per Azione al 30 settembre 2023
Lazard Digital Health fund			
- A Acc EUR	€92.296	1.279	€72,18
- A Acc USD	\$197.599	2.813	\$70,26
- C Acc GBP	£61.332	812	£75,52
- J Acc EUR	€67.081	925	€72,52
- J Acc EUR con copertura	€61.769	925	€66,78
- J Acc USD	\$71.041	1.007	\$70,57
- J Dist GBP	£58.043	766	£75,75
- M Acc USD	\$1.677.926	2.358	\$711,29

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

17. Riconciliazione del NAV a bilancio con quello pubblicato

Fondo	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023
Lazard Global Small Cap Fund			
- A Acc USD	\$40.395	507	\$79,60
- EA Acc GBP	£35.688.151	395.629	£90,21
Lazard Digital Health Fund			
- A Acc EUR	€75.468	925	€81,57
- A Acc USD	\$228.768	2.809	\$81,45
- C Acc GBP	£66.255	765	£86,57
- J Acc EUR	€75.517	923	€81,84
- J Acc EUR con copertura	€72.226	923	€78,27
- J Acc USD	\$82.042	1.004	\$81,69
- J Dist GBP	£66.293	764	£86,73
- M Acc USD	\$1.937.489	2.359	\$821,32

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 2023.

Portafogli degli investimenti

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo GBP	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo GBP	% del NAV			
Valori mobiliari - 98,39% (31 marzo 2023: 94,80%)			Valori mobiliari - 98,39% (31 marzo 2023: 94,80%) (cont.)					
Azioni ordinarie - 98,39% (31 marzo 2023: 94,80%)			Azioni ordinarie - 98,39% (31 marzo 2023: 94,80%) (cont.)					
Australia - 5,81% (31 marzo 2023: 5,69%)			Totale azioni ordinarie - (Costo GBP 1.173.074.878)					
15.339.504	Atlas Arteria Ltd	44.701.101	3,95	1.113.112.154	98,39			
3.153.552	Transurban Group	21.088.388	1,86	Totale valori mobiliari - (Costo GBP 1.173.074.878)	1.113.112.154			
		65.789.489	5,81	Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti	1.113.112.154			
Bermuda - 1,72% (31 marzo 2023: 1,62%)			Strumenti derivati - (Costo GBP 1.173.074.878)					
5.026.200	CK Infrastructure Holdings Ltd	19.490.282	1,72		98,39			
Canada - 2,48% (31 marzo 2023: 1,88%)			Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto			
1.012.800	Algonquin Power & Utilities Corp	4.913.655	0,44	Profitto/(perdita non realizzato/a GBP)	% del NAV			
260.118	Canadian National Railway Co	23.087.581	2,04	Strumenti finanziari derivati - 0,18% (31 marzo 2023: (0,96%))				
		28.001.236	2,48	Contratti di cambio a termine aperti - 0,18% (31 marzo 2023: (0,96%))				
Francia - 9,51% (31 marzo 2023: 9,18%)			16/10/2023	CHF 15.705.645	GBP 14.148.682	(67.702)	(0,01)	
3.127.173	Eutelsat Communications SA	15.147.677	1,34	16/10/2023	CHF 3.872.731	GBP 3.488.812	(16.694)	(0,00)
1.015.194	Vinci SA	92.385.409	8,17	16/10/2023	CHF 315.797	GBP 285.207	(2.077)	(0,00)
		107.533.086	9,51	16/10/2023	CHF 165.199	GBP 148.741	(631)	(0,00)
Hong Kong - 3,12% (31 marzo 2023: 2,83%)			16/10/2023	CHF 56.528	GBP 51.052	(372)	(0,00)	
8.902.000	Power Assets Holdings Ltd	35.311.564	3,12	16/10/2023	CHF 45.095	GBP 40.570	(140)	(0,00)
Italia - 13,78% (31 marzo 2023: 15,03%)			16/10/2023	CHF 80.000	GBP 69.633	(279)	(0,00)	
12.426.469	Hera SpA	27.888.801	2,47	16/10/2023	EUR 219	GBP 189	1	0,00
7.896.855	Italgas SpA	33.201.468	2,93	16/10/2023	EUR 5.341	GBP 4.628	3	0,00
13.981.345	Snam SpA	53.900.611	4,76	16/10/2023	EUR 4.700	GBP 4.063	11	0,00
6.622.936	Terna - Rete Elettrica Nazionale	40.907.278	3,62	16/10/2023	EUR 11.077	GBP 9.571	32	0,00
		155.898.158	13,78	16/10/2023	EUR 22.952	GBP 19.843	54	0,00
Lussemburgo - 2,20% (31 marzo 2023: 1,80%)			16/10/2023	EUR 9.890	GBP 8.508	66	0,00	
4.640.481	SES SA	24.910.741	2,20	16/10/2023	EUR 18.970	GBP 16.358	88	0,00
Paesi Bassi - 8,19% (31 marzo 2023: zero)			16/10/2023	EUR 32.265	GBP 27.879	93	0,00	
3.692.454	Ferrovial SE	92.692.783	8,19	16/10/2023	EUR 85.000	GBP 73.130	558	0,00
Portogallo - 1,58% (31 marzo 2023: 1,48%)			16/10/2023	EUR 127.826	GBP 110.224	591	0,00	
8.504.410	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	17.833.718	1,58	16/10/2023	EUR 101.405	GBP 87.275	635	0,00
Spagna - 2,01% (31 marzo 2023: 9,86%)			16/10/2023	EUR 241.853	GBP 208.059	1.608	0,00	
183.957	Aena SME SA	22.730.981	2,01	16/10/2023	EUR 461.894	GBP 398.290	2.135	0,00
Svizzera - 2,05% (31 marzo 2023: 2,48%)			16/10/2023	EUR 518.734	GBP 446.251	3.449	0,00	
148.197	Flughafen Zurich AG	23.195.207	2,05	16/10/2023	EUR 994.181	GBP 857.280	4.596	0,00
Regno Unito - 19,87% (31 marzo 2023: 19,15%)			16/10/2023	EUR 1.019.061	GBP 876.668	6.777	0,00	
129.722	Atlantica Sustainable Infrastructure Plc	2.030.727	0,18	16/10/2023	EUR 941.644	GBP 809.386	6.944	0,00
9.750.020	National Grid Plc	95.550.197	8,44	16/10/2023	EUR 1.832.522	GBP 1.580.179	8.471	0,00
3.099.305	Pennon Group Plc	18.161.927	1,61	16/10/2023	EUR 8.738.874	GBP 7.511.456	64.448	0,01
2.369.838	Severn Trent Plc	55.268.740	4,89	16/10/2023	EUR 23.052.668	GBP 19.814.805	170.010	0,02
5.670.731	United Utilities Group Plc	53.769.871	4,75	16/10/2023	EUR 49.435.851	GBP 42.492.338	364.581	0,03
		224.781.462	19,87	16/10/2023	EUR 97.118.863	GBP 83.478.033	716.235	0,06
Stati Uniti - 26,07% (31 marzo 2023: 23,80%)			16/10/2023	GBP 143.629	CHF 160.280	(70)	(0,00)	
430.344	American Electric Power Co Inc	26.521.994	2,34	16/10/2023	GBP 35.473	CHF 39.585	(17)	(0,00)
2.314.310	CSX Corp	58.327.216	5,16	16/10/2023	GBP 11.440	CHF 12.683	68	0,00
1.486.000	Exelon Corp	46.025.689	4,07	16/10/2023	GBP 15.796	CHF 17.509	98	0,00
597.176	Norfolk Southern Corp	96.387.081	8,51	16/10/2023	GBP 47.864	CHF 53.176	188	0,00
368.478	Pinnacle West Capital Corp	22.251.832	1,97	16/10/2023	GBP 37.911	CHF 42.058	204	0,00
1.164.200	PPL Corp	22.480.578	1,99	16/10/2023	GBP 41.017	CHF 45.488	234	0,00
137.505	Union Pacific Corp	22.949.057	2,03	16/10/2023	GBP 46.350	CHF 51.389	277	0,00
		294.943.447	26,07	16/10/2023	GBP 192.850	CHF 214.255	759	0,00
				16/10/2023	GBP 164.356	CHF 182.274	937	0,00
				16/10/2023	GBP 7.873.353	EUR 9.155.051	(63.342)	(0,01)
				16/10/2023	GBP 347.683	EUR 404.121	(2.657)	(0,00)
				16/10/2023	GBP 1.455.390	EUR 1.681.037	(1.935)	(0,00)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

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 - 0,18% (31 marzo 2023: (0,96)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati - 0,18% (31 marzo 2023: (0,96)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - 0,18% (31 marzo 2023: (0,96)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti - 0,18% (31 marzo 2023: (0,96)%) (cont.)				
16/10/2023	GBP 173.873	EUR 202.097	(1.329)	(0,00)	16/10/2023	GBP 50.880	USD 63.000	(751)	(0,00)
16/10/2023	GBP 102.233	EUR 118.827	(781)	(0,00)	16/10/2023	GBP 144.440	USD 177.059	(667)	(0,00)
16/10/2023	GBP 563.100	EUR 650.404	(749)	(0,00)	16/10/2023	GBP 27.165	USD 33.703	(457)	(0,00)
16/10/2023	GBP 84.943	EUR 98.731	(649)	(0,00)	16/10/2023	GBP 9.440	USD 11.812	(241)	(0,00)
16/10/2023	GBP 64.599	EUR 75.086	(495)	(0,00)	16/10/2023	GBP 61.409	USD 75.000	(57)	(0,00)
16/10/2023	GBP 136.871	EUR 158.408	(456)	(0,00)	16/10/2023	GBP 16.469	USD 20.160	(52)	(0,00)
16/10/2023	GBP 311.042	EUR 359.267	(413)	(0,00)	16/10/2023	GBP 9.859	USD 12.086	(46)	(0,00)
16/10/2023	GBP 42.224	EUR 49.098	(340)	(0,00)	16/10/2023	GBP 8.506	USD 10.427	(39)	(0,00)
16/10/2023	GBP 42.430	EUR 49.318	(324)	(0,00)	16/10/2023	GBP 410	USD 505	(5)	(0,00)
16/10/2023	GBP 436.655	EUR 504.037	(304)	(0,00)	16/10/2023	GBP 802	USD 983	(4)	(0,00)
16/10/2023	GBP 31.577	EUR 36.702	(241)	(0,00)	16/10/2023	GBP 942	USD 1.148	1	0,00
16/10/2023	GBP 28.320	EUR 32.917	(216)	(0,00)	16/10/2023	GBP 699	USD 848	5	0,00
16/10/2023	GBP 60.730	EUR 70.286	(202)	(0,00)	16/10/2023	GBP 10.209	USD 12.441	13	0,00
16/10/2023	GBP 34.299	EUR 39.769	(177)	(0,00)	16/10/2023	GBP 11.599	USD 14.135	15	0,00
16/10/2023	GBP 200.308	EUR 231.218	(139)	(0,00)	16/10/2023	GBP 10.782	USD 13.109	39	0,00
16/10/2023	GBP 13.064	EUR 15.211	(123)	(0,00)	16/10/2023	GBP 122.916	USD 149.933	40	0,00
16/10/2023	GBP 90.752	EUR 104.823	(121)	(0,00)	16/10/2023	GBP 263.938	USD 322.000	46	0,00
16/10/2023	GBP 13.217	EUR 15.339	(81)	(0,00)	16/10/2023	GBP 7.582	USD 9.187	53	0,00
16/10/2023	GBP 94.138	EUR 108.656	(58)	(0,00)	16/10/2023	GBP 8.626	USD 10.452	60	0,00
16/10/2023	GBP 76.351	EUR 88.133	(53)	(0,00)	16/10/2023	GBP 323.379	USD 394.458	105	0,00
16/10/2023	GBP 4.172	EUR 4.849	(32)	(0,00)	16/10/2023	GBP 170.315	USD 207.555	216	0,00
16/10/2023	GBP 2.441	EUR 2.837	(19)	(0,00)	16/10/2023	GBP 249.413	USD 303.947	316	0,00
16/10/2023	GBP 1.503	EUR 1.750	(14)	(0,00)	16/10/2023	GBP 159.961	USD 194.484	573	0,00
16/10/2023	GBP 9.035	EUR 10.429	(6)	(0,00)	16/10/2023	GBP 681.720	USD 830.778	863	0,00
16/10/2023	GBP 18.576	EUR 21.402	23	0,00	16/10/2023	GBP 126.828	USD 153.677	884	0,00
16/10/2023	GBP 11.826	EUR 13.602	35	0,00	16/10/2023	GBP 296.919	USD 361.000	1.064	0,00
16/10/2023	GBP 9.436	EUR 10.844	35	0,00	16/10/2023	GBP 248.766	USD 302.000	1.265	0,00
16/10/2023	GBP 11.039	EUR 12.682	44	0,00	16/10/2023	GBP 186.339	USD 225.786	1.298	0,00
16/10/2023	GBP 56.375	EUR 64.967	54	0,00	16/10/2023	GBP 509.494	USD 617.351	3.550	0,00
16/10/2023	GBP 41.424	EUR 47.609	151	0,00	16/10/2023	GBP 3.598.743	USD 4.385.608	4.556	0,00
16/10/2023	GBP 203.079	EUR 233.970	246	0,00	16/10/2023	GBP 2.688.947	USD 3.258.181	18.734	0,00
16/10/2023	GBP 66.904	EUR 76.865	268	0,00	16/10/2023	JPY 49.895.866	GBP 273.656	545	0,00
16/10/2023	GBP 103.036	EUR 118.506	301	0,00	16/10/2023	JPY 94.829.180	GBP 520.116	1.015	0,00
16/10/2023	GBP 87.838	EUR 100.947	325	0,00	16/10/2023	JPY 4.782.235.868	GBP 26.097.113	183.524	0,02
16/10/2023	GBP 271.912	EUR 312.737	794	0,00	16/10/2023	USD 194.484	GBP 159.961	(573)	(0,00)
16/10/2023	GBP 229.785	EUR 264.078	851	0,00	16/10/2023	USD 20.000	GBP 16.376	15	0,00
16/10/2023	GBP 586.365	EUR 674.402	1.713	0,00	16/10/2023	USD 874	GBP 699	18	0,00
16/10/2023	GBP 494.366	EUR 568.144	1.830	0,00	16/10/2023	USD 1.663	GBP 1.342	21	0,00
16/10/2023	GBP 1.041.845	EUR 1.198.266	3.044	0,00	16/10/2023	USD 1.626	GBP 1.306	27	0,00
16/10/2023	GBP 879.853	EUR 1.011.161	3.257	0,00	16/10/2023	USD 13.547	GBP 11.019	83	0,00
16/10/2023	GBP 411.723	JPY 75.415.289	(2.720)	(0,00)	16/10/2023	USD 20.000	GBP 16.268	123	0,00
16/10/2023	GBP 88.477	JPY 16.000.000	549	0,00	16/10/2023	USD 10.000	GBP 8.060	135	0,00
16/10/2023	GBP 291.808	JPY 52.864.261	1.294	0,00	16/10/2023	USD 12.825	GBP 10.351	160	0,00
16/10/2023	GBP 263.909	JPY 47.732.221	1.598	0,00	16/10/2023	USD 15.103	GBP 12.189	188	0,00
16/10/2023	GBP 353.112	JPY 63.924.530	1.817	0,00	16/10/2023	USD 10.220	GBP 8.179	197	0,00
16/10/2023	GBP 3.036.995	USD 3.722.831	(14.018)	(0,00)	16/10/2023	USD 12.073	GBP 9.662	232	0,00
16/10/2023	GBP 414.962	USD 513.962	(6.250)	(0,00)	16/10/2023	USD 16.609	GBP 13.333	278	0,00
16/10/2023	GBP 257.653	USD 321.800	(6.076)	(0,00)	16/10/2023	USD 33.685	GBP 27.298	308	0,00
16/10/2023	GBP 345.033	USD 427.706	(5.490)	(0,00)	16/10/2023	USD 19.509	GBP 15.662	327	0,00
16/10/2023	GBP 573.927	USD 703.536	(2.649)	(0,00)	16/10/2023	USD 28.288	GBP 22.820	363	0,00
16/10/2023	GBP 129.663	USD 160.000	(1.464)	(0,00)	16/10/2023	USD 37.727	GBP 30.469	450	0,00
16/10/2023	GBP 134.834	USD 165.766	(1.018)	(0,00)	16/10/2023	USD 150.000	GBP 122.010	921	0,00
16/10/2023	GBP 210.451	USD 257.976	(971)	(0,00)	16/10/2023	USD 73.000	GBP 58.605	1.222	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

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 - 0,18% (31 marzo 2023: (0,96)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati - 0,18% (31 marzo 2023: (0,96)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - 0,18% (31 marzo 2023: (0,96)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti - 0,18% (31 marzo 2023: (0,96)%) (cont.)				
16/10/2023	USD 107.200	GBP 86.551	1.304	0,00	Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			9.956.972	0,88
16/10/2023	USD 81.871	GBP 65.536	1.561	0,00	Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(7.930.621)	(0,70)
16/10/2023	USD 157.599	GBP 127.136	2.023	0,00	Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			2.026.351	0,18
16/10/2023	USD 220.831	GBP 178.228	2.752	0,00	Totale strumenti finanziari derivati			2.026.351	0,18
16/10/2023	USD 176.419	GBP 141.190	3.393	0,00	Totale investimenti (31 marzo 2023: 93,84%)			1.115.138.505	98,57
16/10/2023	USD 235.564	GBP 188.341	4.714	0,00	Altre attività nette (31 marzo 2023: 6,16%)			16.140.321	1,43
16/10/2023	USD 288.936	GBP 231.959	4.836	0,00	Attività nette			1.131.278.826	100,00
16/10/2023	USD 449.534	GBP 362.809	5.602	0,00	Analisi delle attività totali			% delle attività totali	
16/10/2023	USD 326.800	GBP 261.594	6.232	0,00	Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale				96,38
16/10/2023	USD 429.734	GBP 344.992	7.193	0,00	Strumenti finanziari derivati OTC				0,86
16/10/2023	USD 639.839	GBP 511.572	12.803	0,00	Altre attività				2,76
16/10/2023	USD 1.222.881	GBP 986.960	15.241	0,00	Totale attività				100,00
16/10/2023	USD 862.661	GBP 690.540	16.446	0,00	Le controparti per i contratti di cambio a termine aperti sono:				
16/10/2023	USD 1.148.594	GBP 922.095	19.226	0,00	BNP Paribas				
16/10/2023	USD 1.014.912	GBP 812.413	19.349	0,00	Citibank NA				
16/10/2023	USD 3.402.664	GBP 2.720.538	68.085	0,01	HSBC Bank Plc				
16/10/2023	USD 6.492.421	GBP 5.239.892	80.914	0,01	JP Morgan Chase and Company				
16/10/2023	USD 6.132.855	GBP 4.923.473	102.654	0,01	Royal Bank of Canada				
16/10/2023	USD 14.836.026	GBP 11.875.889	282.845	0,03	State Street Bank and Trust Company				
16/10/2023	USD 21.920.901	GBP 17.547.165	417.916	0,04	The Bank of New York Mellon				
16/10/2023	USD 59.580.165	GBP 47.692.519	1.135.880	0,10	Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.				
16/10/2023	USD 316.730.847	GBP 253.535.582	6.038.392	0,54					
27/12/2023	GBP 26.094.274	AUD 49.898.124	(261.747)	(0,02)					
27/12/2023	GBP 17.892.451	AUD 34.219.867	(182.368)	(0,02)					
27/12/2023	GBP 12.771.381	AUD 24.430.375	(132.661)	(0,01)					
27/12/2023	GBP 6.099.037	AUD 11.666.835	(63.347)	(0,01)					
27/12/2023	GBP 5.147.484	AUD 9.845.335	(52.789)	(0,00)					
27/12/2023	GBP 21.124.721	CAD 35.129.354	(89.418)	(0,01)					
27/12/2023	GBP 5.042.700	CAD 8.387.831	(22.597)	(0,00)					
27/12/2023	GBP 4.034.784	CAD 6.710.756	(17.750)	(0,00)					
27/12/2023	GBP 3.111.353	CHF 3.425.989	15.934	0,00					
27/12/2023	GBP 5.770.669	CHF 6.359.219	25.043	0,00					
27/12/2023	GBP 5.343.728	CHF 5.884.930	26.628	0,00					
27/12/2023	GBP 10.172.253	CHF 11.210.128	43.778	0,00					
27/12/2023	GBP 109.214.740	EUR 125.959.260	(313.207)	(0,03)					
27/12/2023	GBP 85.693.868	EUR 98.812.742	(228.808)	(0,02)					
27/12/2023	GBP 65.938.898	EUR 76.034.798	(177.204)	(0,02)					
27/12/2023	GBP 68.821.324	EUR 79.334.859	(164.348)	(0,01)					
27/12/2023	GBP 61.627.049	EUR 71.035.977	(142.326)	(0,01)					
27/12/2023	GBP 33.433.825	EUR 38.538.655	(77.485)	(0,01)					
27/12/2023	GBP 30.134.180	HKD 291.502.993	(409.304)	(0,04)					
27/12/2023	GBP 16.219.383	HKD 156.922.530	(222.852)	(0,02)					
27/12/2023	GBP 10.368.264	HKD 100.301.858	(141.296)	(0,01)					
27/12/2023	GBP 69.955.616	USD 86.733.421	(1.086.531)	(0,10)					
27/12/2023	GBP 64.089.273	USD 79.522.290	(1.046.337)	(0,09)					
27/12/2023	GBP 61.921.346	USD 76.836.341	(1.014.240)	(0,09)					
27/12/2023	GBP 57.703.924	USD 71.588.469	(933.203)	(0,08)					
27/12/2023	GBP 30.376.961	USD 37.665.582	(474.397)	(0,04)					
27/12/2023	GBP 29.012.143	USD 35.993.480	(469.620)	(0,04)					

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 96,27% (31 marzo 2023: 97,81%)			Valori mobiliari - 96,27% (31 marzo 2023: 97,81%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 96,27% (31 marzo 2023: 97,81%)			Azioni ordinarie - 96,27% (31 marzo 2023: 97,81%) (cont.)				
Danimarca - 1,32% (31 marzo 2023: 0,91%)			Stati Uniti - 58,43% (31 marzo 2023: 57,95%)				
8.298 Genmab A/S	2.950.107	1,32	8.166 Adobe Inc	4.163.843	1,87		
Francia - 1,44% (31 marzo 2023: 1,44%)			41.747 Agilent Technologies Inc	4.668.150	2,09		
34.845 Legrand SA	3.216.121	1,44	22.013 Autodesk Inc	4.554.710	2,04		
Germania - 2,95% (31 marzo 2023: 3,48%)			111.771 Boston Scientific Corp	5.901.509	2,65		
95.119 Infineon Technologies AG	3.153.202	1,41	74.149 Colgate-Palmolive Co	5.272.735	2,36		
20.459 Merck KGaA	3.420.829	1,54	22.499 Danaher Corp	5.582.002	2,50		
Hong Kong - 1,11% (31 marzo 2023: 1,36%)			9.667 Deere & Co	3.648.132	1,64		
303.790 AIA Group Ltd	2.476.965	1,11	15.294 Ecolab Inc	2.590.804	1,16		
India - 2,08% (31 marzo 2023: 1,89%)			73.064 Fortrea Holdings Inc	2.088.900	0,94		
78.778 HDFC Bank Ltd ADR*	4.648.690	2,08	9.890 Intuit Inc	5.053.197	2,27		
Irlanda - 5,32% (31 marzo 2023: 4,94%)			30.840 IQVIA Holdings Inc	6.067.770	2,72		
24.023 Accenture Plc	7.377.704	3,30	18.800 Laboratory Corp of America Holdings	3.779.740	1,69		
22.163 Trane Technologies Plc	4.497.094	2,02	46.151 Microsoft Corp	14.572.178	6,53		
Israele - 1,81% (31 marzo 2023: 1,78%)			26.566 MSA Safety Inc	4.188.130	1,88		
30.327 Check Point Software Technologies Ltd	4.041.983	1,81	15.772 NVIDIA Corp	6.860.662	3,08		
Italia - zero (31 marzo 2023: 0,77%)			22.621 Prologis Inc (REIT)	2.538.302	1,14		
Giappone - 1,44% (31 marzo 2023: 2,95%)			36.446 PTC Inc	5.163.669	2,31		
21.600 Hoya Corp	2.215.070	0,99	24.745 Rockwell Automation Inc	7.073.853	3,17		
58.400 SMS Co Ltd	994.762	0,45	18.134 S&P Global Inc	6.626.345	2,97		
Paesi Bassi - 3,16% (31 marzo 2023: 3,33%)			16.340 Thermo Fisher Scientific Inc	8.270.818	3,71		
58.090 Wolters Kluwer NV	7.041.305	3,16	7.461 TopBuild Corp	1.877.188	0,84		
Sudafrica - 2,43% (31 marzo 2023: 1,56%)			26.236 Visa Inc	6.034.542	2,71		
397.566 Clicks Group Ltd	5.431.066	2,43	41.550 Watts Water Technologies Inc	7.180.671	3,22		
Svezia - 2,23% (31 marzo 2023: 3,13%)			37.672 Zoetis Inc	6.554.175	2,94		
381.052 Hexagon AB	3.256.828	1,46	Totale azioni ordinarie - (Costo USD 225.002.410)	214.754.783	96,27		
50.889 MIPS AB	1.727.111	0,77	Totale valori mobiliari - (Costo USD 225.002.410)	214.754.783	96,27		
Svizzera - 5,13% (31 marzo 2023: 5,43%)			Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 225.002.410)	214.754.783	96,27		
85.178 ABB Ltd	3.052.208	1,37	Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
173.542 SIG Combibloc Group AG	4.292.337	1,92	16/10/2023	EUR 9.606.714	USD 10.315.709	(153.620)	(0,07)
16.105 Sika AG	4.101.246	1,84	16/10/2023	GBP 2.868.966	USD 3.584.073	(83.375)	(0,04)
Taiwan - 2,51% (31 marzo 2023: 2,70%)			16/10/2023	GBP 13.218	USD 16.311	(182)	(0,00)
345.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.589.597	2,51	16/10/2023	GBP 9.243	USD 11.458	(179)	(0,00)
Regno Unito - 4,91% (31 marzo 2023: 4,19%)			16/10/2023	GBP 4.784	USD 5.959	(122)	(0,00)
467.204 Genuit Group Plc	1.878.267	0,84	16/10/2023	GBP 1.477	USD 1.832	(30)	(0,00)
123.609 Halma Plc	2.923.555	1,31	16/10/2023	GBP 671	USD 838	(20)	(0,00)
181.695 RELX Plc	6.156.711	2,76	16/10/2023	GBP 363	USD 450	(7)	(0,00)
10.958.533			16/10/2023	GBP 541	USD 665	(5)	(0,00)
			16/10/2023	GBP 944	USD 1.156	(4)	(0,00)
			16/10/2023	GBP 112	USD 140	(3)	(0,00)
			16/10/2023	GBP 101	USD 126	(2)	(0,00)
			16/10/2023	GBP 164	USD 201	0	0,00
			16/10/2023	GBP 1.504	USD 1.828	7	0,00
			16/10/2023	USD 147.571	EUR 140.584	(1.140)	(0,00)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,10)% (31 marzo 2023: 0,18%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,10)% (31 marzo 2023: 0,18%) (cont.)				
16/10/2023	USD 125.782	EUR 117.802	1.169	0,00
16/10/2023	USD 166.063	EUR 155.694	1.368	0,00
16/10/2023	USD 166.977	EUR 155.270	2.730	0,00
16/10/2023	USD 236.845	EUR 220.999	3.070	0,01
16/10/2023	USD 51.201	GBP 42.256	(359)	(0,00)
16/10/2023	USD 1.934	GBP 1.593	(10)	(0,00)
16/10/2023	USD 52	GBP 43	0	0,00
16/10/2023	USD 3	GBP 3	0	0,00
16/10/2023	USD 46	GBP 38	0	0,00
16/10/2023	USD 197	GBP 161	1	0,00
16/10/2023	USD 106	GBP 85	2	0,00
16/10/2023	USD 5.503	GBP 4.506	5	0,00
16/10/2023	USD 1.130	GBP 913	16	0,00
16/10/2023	USD 1.618	GBP 1.305	25	0,00
16/10/2023	USD 2.625	GBP 2.128	29	0,00
16/10/2023	USD 2.244	GBP 1.802	46	0,00
16/10/2023	USD 58.026	GBP 47.336	267	0,00
16/10/2023	USD 43.520	GBP 35.398	328	0,00
16/10/2023	USD 58.119	GBP 46.513	1.364	0,00
16/10/2023	USD 67.444	GBP 54.144	1.377	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			11.804	0,01
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(239.058)	(0,11)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(227.254)	(0,10)
Totale strumenti finanziari derivati			(227.254)	(0,10)
Totale investimenti (31 marzo 2023: 97,99%)			214.527.529	96,17
Altre attività nette (31 marzo 2023: 2,01%)			8.550.142	3,83
Attività nette			223.077.671	100,00
Analisi delle attività totali			% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale			96,00	
Strumenti finanziari derivati OTC			0,01	
Altre attività			3,99	
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 (cont.)

Lazard Global Managed Volatility Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 99,44% (31 marzo 2023: 96,95%)			Valori mobiliari - 99,44% (31 marzo 2023: 96,95%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 99,44% (31 marzo 2023: 96,95%)			Azioni ordinarie - 99,44% (31 marzo 2023: 96,95%) (cont.)				
Australia - 2,64% (31 marzo 2023: 1,73%)			Italia - zero (31 marzo 2023: 0,34%)				
54.122	Brambles Ltd	498.304	1,05				
27.144	Coles Group Ltd	271.557	0,57				
69.526	Medibank Pvt Ltd	153.774	0,32				
134.883	Telstra Group Ltd	333.884	0,70				
		1.257.519	2,64				
Belgio - 0,18% (31 marzo 2023: 0,53%)			Giappone - 15,73% (31 marzo 2023: 11,29%)				
3.401	Warehouses De Pauw CVA (REIT)	84.283	0,18	11.400	ABC-Mart Inc	205.054	0,43
Bermuda - 1,25% (31 marzo 2023: 1,45%)			5.000	Central Japan Railway Co	121.621	0,26	
1.719	Assured Guaranty Ltd	104.034	0,22	9.300	Chubu Electric Power Co Inc	118.677	0,25
1.002	Everest Re Group Ltd	372.413	0,78	6.500	Dai-ichi Life Holdings Inc	134.706	0,28
78	White Mountains Insurance Group Ltd	116.664	0,25	66.000	Daiwa Securities Group Inc	381.187	0,80
		593.111	1,25	2.200	East Japan Railway Co	125.944	0,27
Canada - 3,14% (31 marzo 2023: 4,74%)			2.600	FUJIFILM Holdings Corp	150.634	0,32	
1.472	CGI Inc	145.092	0,31	49.900	Hachijuni Bank Ltd	275.445	0,58
1.893	Dollarama Inc	130.423	0,28	46.600	Japan Post Bank Co Ltd	405.692	0,86
4.174	Great-West Lifeco Inc	119.420	0,25	76.500	Japan Post Holdings Co Ltd	613.014	1,29
13.027	Hydro One Ltd	331.657	0,70	71	Japan Real Estate Investment Corp (REIT)	276.987	0,58
1.545	Loblaw Cos Ltd	131.267	0,28	16.400	KDDI Corp	502.294	1,06
6.551	Manulife Financial Corp	119.710	0,25	16.100	Kyushu Railway Co	342.491	0,72
9.809	Metro Inc	509.425	1,07	10.400	Lawson Inc	478.244	1,01
		1.486.994	3,14	49.200	Mebuki Financial Group Inc	136.202	0,29
Danimarca - 1,28% (31 marzo 2023: 1,06%)			17.600	Mizuho Financial Group Inc	299.261	0,63	
6.634	Novo Nordisk A/S	605.523	1,28	10.600	MS&AD Insurance Group Holdings Inc	389.768	0,82
Francia - 2,47% (31 marzo 2023: 2,34%)			5.800	Nihon Kohden Corp	143.292	0,30	
6.645	Carrefour SA	114.409	0,24	9.600	Ono Pharmaceutical Co Ltd	184.240	0,39
4.420	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	135.845	0,29	10.100	Osaka Gas Co Ltd	166.396	0,35
1.982	La Francaise des Jeux SAEM	64.540	0,14	12.600	Otsuka Holdings Co Ltd	447.964	0,95
57.650	Orange SA	661.922	1,40	17.700	Sega Sammy Holdings Inc	326.782	0,69
1.753	Sanofi	188.079	0,40	3.100	Seven & i Holdings Co Ltd	121.457	0,26
		1.164.795	2,47	10.800	SoftBank Corp	122.172	0,26
Germania - 0,67% (31 marzo 2023: 0,28%)			3.900	Sompo Holdings Inc	167.885	0,35	
2.454	Beiersdorf AG	316.917	0,67	3.200	Suntory Beverage & Food Ltd	97.430	0,21
Guernsey - 1,16% (31 marzo 2023: 0,89%)			15.200	Tokyo Gas Co Ltd	344.909	0,73	
6.490	Amdocs Ltd	548.340	1,16	20.600	Tokyu Fudosan Holdings Corp	126.682	0,27
Hong Kong - 0,43% (31 marzo 2023: 0,22%)			2.600	West Japan Railway Co	107.608	0,23	
22.000	Link (REIT)	107.880	0,22	15.600	Yamaguchi Financial Group Inc	136.803	0,29
14.500	Swire Pacific Ltd	97.859	0,21			7.450.841	15,73
		205.739	0,43	Jersey - 0,32% (31 marzo 2023: zero)			
Irlanda - 2,22% (31 marzo 2023: 1,99%)			1.521	Aptiv Plc	149.955	0,32	
872	Accenture Plc	267.800	0,57	Isole Marshall - 0,33% (31 marzo 2023: zero)			
1.173	Aon Plc	380.310	0,80	3.754	Teekay Tankers Ltd	156.279	0,33
943	Eaton Corp Plc	201.123	0,42	Paesi Bassi - 1,75% (31 marzo 2023: 2,72%)			
997	Trane Technologies Plc	202.301	0,43	8.787	Koninklijke Ahold Delhaize NV	264.952	0,56
		1.051.534	2,22	60.849	Koninklijke KPN NV	200.653	0,42
Israele - 0,29% (31 marzo 2023: 0,48%)			547	NXP Semiconductors NV	109.356	0,23	
15.416	Bank Hapoalim BM	136.971	0,29	2.410	STMicroelectronics NV	104.429	0,22
			1.237	Wolters Kluwer NV	149.941	0,32	
					829.331	1,75	
			Nuova Zelanda - 0,54% (31 marzo 2023: 0,60%)				
			87.947	Spark New Zealand Ltd	253.540	0,54	
			Norvegia - 0,29% (31 marzo 2023: 0,29%)				
			18.337	Orkla ASA	137.108	0,29	

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Managed Volatility Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 99,44% (31 marzo 2023: 96,95%) (cont.)			Valori mobiliari - 99,44% (31 marzo 2023: 96,95%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 99,44% (31 marzo 2023: 96,95%) (cont.)			Azioni ordinarie - 99,44% (31 marzo 2023: 96,95%) (cont.)				
Singapore - 0,50% (31 marzo 2023: 0,69%)			Stati Uniti - 57,31% (31 marzo 2023: 56,99%) (cont.)				
10.100	Jardine Cycle & Carriage Ltd	235.913	0,50	7.366	CVS Health Corp	514.294	1,09
Spagna - 1,08% (31 marzo 2023: 1,21%)			1.895	DaVita Inc	179.134	0,38	
30.460	CaixaBank SA	121.924	0,26	217	Deckers Outdoor Corp	111.558	0,24
790	Corp Financiera Alba SA	38.713	0,08	2.611	Electronic Arts Inc	314.364	0,66
20.245	Iberdrola SA	226.776	0,48	847	Elevance Health Inc	368.801	0,78
3.345	Industria de Diseno Textil SA	124.803	0,26	771	Eli Lilly & Co	414.127	0,87
			286	Equinix Inc (REIT)	207.710	0,44	
			3.482	Eversource Energy	202.478	0,43	
			2.469	Fiserv Inc	278.898	0,59	
			9.405	Flowers Foods Inc	208.603	0,44	
Svizzera - 2,78% (31 marzo 2023: 2,59%)			3.612	Frontdoor Inc	110.491	0,23	
1.326	Chubb Ltd	276.047	0,58	8.725	General Mills Inc	558.313	1,18
1.009	Roche Holding AG	276.074	0,58	8.087	Gilead Sciences Inc	606.040	1,28
1.045	Swisscom AG	621.280	1,31	1.407	GoDaddy Inc	104.793	0,22
5.883	UBS Group AG	145.830	0,31	1.943	Graco Inc	141.606	0,30
			959	Grand Canyon Education Inc	112.088	0,24	
			4.740	Graphic Packaging Holding Co	105.607	0,22	
			3.465	H&R Block Inc	149.203	0,31	
			1.443	Hartford Financial Services Group Inc	102.323	0,22	
Regno Unito - 3,08% (31 marzo 2023: 4,52%)			2.690	Hershey Co	538.215	1,14	
7.368	GSK Plc	134.126	0,28	588	Home Depot Inc	177.670	0,38
46.635	HSBC Holdings Plc	366.944	0,77	233	Humana Inc	113.359	0,24
9.000	IG Group Holdings Plc	70.662	0,15	2.185	Iron Mountain Inc (REIT)	129.898	0,27
34.224	J Sainsbury Plc	105.561	0,22	2.170	J M Smucker Co	266.715	0,56
36.917	Standard Chartered Plc	341.422	0,72	3.375	Johnson & Johnson	525.656	1,11
8.993	Unilever Plc	445.697	0,94	6.640	Kellogg Co	395.146	0,83
			4.870	Kilroy Realty Corp (REIT)	153.941	0,32	
			5.819	Kimberly-Clark Corp	703.226	1,47	
Stati Uniti - 57,31% (31 marzo 2023: 56,99%)			8.232	Kroger Co	368.382	0,78	
815	AbbVie Inc	121.484	0,26	752	Mastercard Inc	297.724	0,63
3.174	Activision Blizzard Inc	297.182	0,63	2.080	McDonald's Corp	547.955	1,16
5.033	Agree Realty Corp (REIT)	278.023	0,59	859	McKesson Corp	373.536	0,79
2.853	Allison Transmission Holdings Inc	168.498	0,36	6.503	Merck & Co Inc	669.484	1,41
806	Alnylam Pharmaceuticals Inc	142.743	0,30	1.071	Microsoft Corp	338.168	0,71
2.615	Alphabet Inc - Classe C	344.788	0,73	529	Molina Healthcare Inc	173.454	0,37
1.394	AMN Healthcare Services Inc	118.741	0,25	3.939	Nasdaq Inc	191.396	0,40
954	Assurant Inc	136.975	0,29	9.900	NiSource Inc	244.332	0,52
7.711	AT&T Inc	115.819	0,24	31	NVR Inc	184.862	0,39
1.612	Automatic Data Processing Inc	387.815	0,82	1.375	Ormat Technologies Inc	96.140	0,20
1.025	Biogen Inc	263.435	0,56	931	Paychex Inc	107.372	0,23
6.075	Bristol-Myers Squibb Co	352.593	0,74	3.828	PepsiCo Inc	648.616	1,37
181	Broadcom Inc	150.335	0,32	10.527	Pfizer Inc	349.181	0,74
485	Cadence Design Systems Inc	113.636	0,24	5.632	PNM Resources Inc	251.244	0,53
6.517	Cal-Maine Foods Inc	315.553	0,67	4.984	Procter & Gamble Co	726.967	1,52
2.778	Campbell Soup Co	114.120	0,24	1.936	Public Service Enterprise Group Inc	110.178	0,23
1.177	Cardinal Health Inc	102.187	0,22	366	Public Storage (REIT)	96.448	0,20
704	CDW Corp	142.039	0,30	989	Qualys Inc	150.872	0,32
2.195	Cencora Inc	395.034	0,83	308	Regeneron Pharmaceuticals Inc	253.472	0,54
1.890	Centene Corp	130.183	0,27	6.914	Rollins Inc	258.100	0,54
1.383	Cigna Corp	395.635	0,84	1.287	SBA Communications Corp (REIT)	257.619	0,54
8.105	Cisco Systems Inc	435.725	0,92	430	Stryker Corp	117.506	0,25
9.522	Clearway Energy Inc	201.486	0,43	414	Synopsys Inc	190.014	0,40
2.958	Clorox Co	387.675	0,82	2.942	T.JX Cos Inc	261.485	0,55
4.714	Coca-Cola Co	263.890	0,56				
9.229	Colgate-Palmolive Co	656.274	1,39				
1.667	CommVault Systems Inc	112.706	0,24				
1.626	Concentrix Corp	130.259	0,27				
7.910	Consolidated Edison Inc	676.542	1,43				
7.635	Coterra Energy Inc	206.527	0,44				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Managed Volatility Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Analisi delle attività totali	% delle attività totali
Valori mobiliari - 99,44% (31 marzo 2023: 96,95%) (cont.) Azioni ordinarie - 99,44% (31 marzo 2023: 96,95%) (cont.)			Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	96,67
			Strumenti finanziari derivati OTC	0,03
			Altre attività	3,30
			Totale attività	100,00
Stati Uniti - 57,31% (31 marzo 2023: 56,99%) (cont.)			La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.	
1.190	Toro Co	98.889	0,21	
1.606	Tradeweb Markets Inc	128.801	0,27	
1.068	Travelers Cos Inc	174.415	0,37	
687	UnitedHealth Group Inc	346.379	0,73	
3.021	Unum Group	148.603	0,31	
530	VeriSign Inc	107.341	0,23	
19.144	Verizon Communications Inc	620.457	1,31	
275	Vertex Pharmaceuticals Inc	95.629	0,20	
6.566	Virtu Financial Inc	113.395	0,24	
3.420	VMware Inc	569.362	1,20	
15.983	Vornado Realty Trust (REIT)	362.494	0,77	
1.176	Walmart Inc	188.078	0,40	
1.494	WESCO International Inc	214.867	0,45	
12.682	Western Union Co	167.149	0,35	
832	WW Grainger Inc	575.611	1,22	
6.566	Xcel Energy Inc	375.707	0,79	
830	Zoetis Inc	144.403	0,30	
		27.148.246	57,31	
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 45.318.086)			47.108.798	99,44
Totale valori mobiliari - (Costo USD 45.318.086)			47.108.798	99,44
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 45.318.086)			47.108.798	99,44
Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (1,26)% (31 marzo 2023: 2,07%) Contratti di cambio a termine aperti - (1,26)% (31 marzo 2023: 2,07%)				
02/10/2023	USD 13.199	ILS 50.851	(133)	(0,00)
03/10/2023	USD 101.857	AUD 159.413	(638)	(0,00)
16/10/2023	EUR 37.653.610	USD 40.432.521	(602.113)	(1,28)
16/10/2023	EUR 374.064	USD 401.481	(5.792)	(0,01)
16/10/2023	USD 513.774	EUR 486.529	(882)	(0,00)
16/10/2023	USD 416.983	EUR 393.536	696	0,00
16/10/2023	USD 931.816	EUR 869.473	12.078	0,03
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			12.774	0,03
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(609.558)	(1,29)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(596.784)	(1,26)
Totale strumenti finanziari derivati			(596.784)	(1,26)
Totale investimenti (31 marzo 2023: 99,02%)			46.512.014	98,18
Altre attività nette (31 marzo 2023: 0,98%)			861.050	1,82
Attività nette			47.373.064	100,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Thematic Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 96,63% (31 marzo 2023: 98,58%)			Valori mobiliari - 96,63% (31 marzo 2023: 98,58%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 96,63% (31 marzo 2023: 98,58%)			Azioni ordinarie - 96,63% (31 marzo 2023: 98,58%) (cont.)				
Canada - 2,36% (31 marzo 2023: 2,37%)			Jersey - 0,60% (31 marzo 2023: 1,09%)				
1.633	Agnico Eagle Mines Ltd	74.225	0,69	652	Aptiv Plc	64.289	0,60
775	Franco-Nevada Corp	103.462	0,96	Paesi Bassi - 0,99% (31 marzo 2023: 1,00%)			
1.231	Nutrien Ltd	76.039	0,71	880	Wolters Kluwer NV	106.668	0,99
		253.726	2,36	Norvegia - 0,50% (31 marzo 2023: 0,42%)			
Isole Cayman - 1,05% (31 marzo 2023: 1,43%)			Singapore - 0,60% (31 marzo 2023: 0,60%)				
2.900	Tencent Holdings Ltd	113.394	1,05	2.606	DBS Group Holdings Ltd	64.130	0,60
Cina - 0,51% (31 marzo 2023: 0,53%)			Spagna - 1,37% (31 marzo 2023: 1,43%)				
9.500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	54.409	0,51	13.151	Iberdrola SA	147.317	1,37
Danimarca - 0,98% (31 marzo 2023: 1,19%)			Svezia - 0,86% (31 marzo 2023: 0,85%)				
4.924	Vestas Wind Systems A/S	105.793	0,98	10.841	Hexagon AB	92.658	0,86
Francia - 8,00% (31 marzo 2023: 8,69%)			Svizzera - 1,92% (31 marzo 2023: 2,02%)				
759	Air Liquide SA	128.268	1,18	653	DSM-Firmenich AG	55.313	0,51
3.851	Bureau Veritas SA	95.721	0,89	468	Nestle SA	53.040	0,49
675	EssilorLuxottica SA	117.867	1,10	799	TE Connectivity Ltd	98.707	0,92
130	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	98.472	0,92			207.060	1,92
681	Pernod Ricard SA	113.656	1,06	Taiwan - 1,12% (31 marzo 2023: 1,16%)			
725	Remy Cointreau SA	88.652	0,82	1.391	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR*	120.887	1,12
329	Schneider Electric SE	54.603	0,51	Regno Unito - 10,28% (31 marzo 2023: 9,28%)			
2.491	TotalEnergies SE	164.122	1,52	1.918	Anglo American Plc	53.022	0,49
		861.361	8,00	1.497	Antofagasta Plc	26.102	0,24
Germania - 4,58% (31 marzo 2023: 4,20%)			Stati Uniti - 48,83% (31 marzo 2023: 49,58%)				
1.001	Beiersdorf AG	129.275	1,20	29.259	BP Plc	189.725	1,76
2.365	Infineon Technologies AG	78.409	0,73	3.118	Diageo Plc	115.433	1,07
886	SAP SE	115.042	1,07	1.784	Intertek Group Plc	89.506	0,83
383	Siemens AG	54.933	0,51	6.417	Prudential Plc	69.592	0,65
2.267	Siemens Healthineers AG	115.053	1,07	1.176	Reckitt Benckiser Group Plc	83.138	0,77
		492.712	4,58	3.842	RELX Plc	130.087	1,21
Hong Kong - 1,03% (31 marzo 2023: 1,06%)			Regno Unito - 10,28% (31 marzo 2023: 9,28%)				
13.600	AIA Group Ltd	110.882	1,03	18.295	Rentokil Initial Plc	136.206	1,28
India - 3,22% (31 marzo 2023: 3,11%)			Stati Uniti - 48,83% (31 marzo 2023: 49,58%)				
1.884	HDFC Bank Ltd ADR*	111.180	1,03	3.101	Shell Plc	100.023	0,93
5.450	ICICI Bank Ltd ADR*	126.002	1,17	2.285	Unilever Plc	113.247	1,05
3.892	Reliance Industries Ltd	109.770	1,02			1.106.081	10,28
		346.952	3,22	Stati Uniti - 48,83% (31 marzo 2023: 49,58%)			
Indonesia - 1,62% (31 marzo 2023: 1,54%)			Stati Uniti - 48,83% (31 marzo 2023: 49,58%)				
179.200	Bank Central Asia Tbk PT	102.326	0,95	207	Adobe Inc	105.549	0,98
213.491	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	72.185	0,67	1.120	Alphabet Inc - Classe A	146.581	1,36
		174.511	1,62	897	Alphabet Inc - Classe C	118.282	1,10
Irlanda - 4,02% (31 marzo 2023: 3,96%)			Stati Uniti - 48,83% (31 marzo 2023: 49,58%)				
398	Accenture Plc	122.222	1,14	1.205	Amazon.com Inc	153.187	1,42
1.835	Johnson Controls International Plc	97.650	0,91	641	Analog Devices Inc	112.244	1,04
863	Kerry Group Plc	72.241	0,67	821	Applied Materials Inc	113.676	1,06
374	Linde Plc	140.017	1,30	520	Autodesk Inc	107.602	1,00
		432.130	4,02	679	Avery Dennison Corp	124.046	1,15
Giappone - 2,19% (31 marzo 2023: 3,07%)			Stati Uniti - 48,83% (31 marzo 2023: 49,58%)				
3.300	FANUC Corp	85.967	0,80	4.323	AZEK Co Inc	128.575	1,19
1.500	Sony Group Corp	122.859	1,14	3.174	Boston Scientific Corp	167.602	1,56
900	Sumitomo Metal Mining Co Ltd	26.493	0,25	199	Caterpillar Inc	54.327	0,50
		235.319	2,19	1.821	Coca-Cola Co	101.942	0,95
				2.055	Cognex Corp	87.223	0,81

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Thematic Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,63% (31 marzo 2023: 98,58%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 96,63% (31 marzo 2023: 98,58%) (cont.)			
Stati Uniti - 48,83% (31 marzo 2023: 49,58%) (cont.)			
1.579	Colgate-Palmolive Co	112.289	1,04
567	Danaher Corp	140.677	1,31
1.082	Dolby Laboratories Inc	85.765	0,80
666	Ecolab Inc	112.826	1,05
1.010	Electronic Arts Inc	121.602	1,13
664	Estee Lauder Cos Inc	95.987	0,89
561	Fortrea Holdings Inc	16.040	0,15
858	GE Healthcare Inc	58.394	0,54
573	Honeywell International Inc	105.868	0,98
1.076	Intercontinental Exchange Inc	118.392	1,10
106	Intuit Inc	54.160	0,50
576	IQVIA Holdings Inc	113.338	1,05
979	Jacobs Solutions Inc	133.634	1,24
840	Keysight Technologies	111.148	1,03
561	Laboratory Corp of America Holdings	112.799	1,05
679	Live Nation Entertainment Inc	56.384	0,52
624	Marsh & McLennan Cos Inc	118.762	1,10
335	Mastercard Inc	132.642	1,23
862	Microsoft Corp	272.190	2,54
1.151	Newmont Corp	42.508	0,40
1.496	NextEra Energy Inc	85.710	0,80
965	NIKE Inc	92.273	0,86
701	PPG Industries Inc	90.999	0,85
915	PTC Inc	129.643	1,20
364	Rockwell Automation Inc	104.067	0,97
288	S&P Global Inc	105.250	0,98
560	Salesforce Inc	113.566	1,06
499	Stryker Corp	136.368	1,27
630	Texas Instruments Inc	100.184	0,93
286	Thermo Fisher Scientific Inc	144.771	1,35
322	UnitedHealth Group Inc	162.360	1,52
517	Visa Inc	118.924	1,11
1.161	Walt Disney Co	94.096	0,87
913	Waste Management Inc	139.193	1,29
		5.253.645	48,83
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 9.277.181)		10.397.766	96,63
Totale valori mobiliari - (Costo USD 9.277.181)		10.397.766	96,63
Totale investimenti (31 marzo 2023: 98,58%)		10.397.766	96,63
Altre attività nette (31 marzo 2023: 1,42%)		363.165	3,37
Attività nette		10.760.931	100,00
Analisi delle attività totali		% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale		95,52	
Altre attività		4,48	
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 (cont.)

Lazard Global Thematic Focus Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV			
Valori mobiliari - 97,92% (31 marzo 2023: 97,79%)			Valori mobiliari - 97,92% (31 marzo 2023: 97,79%) (cont.)					
Azioni ordinarie - 97,92% (31 marzo 2023: 97,79%)			Azioni ordinarie - 97,92% (31 marzo 2023: 97,79%) (cont.)					
Isole Cayman - 1,90% (31 marzo 2023: 2,71%)			Regno Unito - 5,02% (31 marzo 2023: 4,64%)					
274.700	Tencent Holdings Ltd	10.735.449	1,90	1.690.064	BP Plc	10.961.604	1,94	
				355.646	RELX Plc	12.042.872	2,13	
				167.170	Shell Plc	5.393.241	0,95	
						28.397.717	5,02	
Danimarca - 1,79% (31 marzo 2023: 1,77%)			Stati Uniti - 54,66% (31 marzo 2023: 53,03%)					
470.109	Vestas Wind Systems A/S	10.101.220	1,79	20.546	Adobe Inc	10.476.405	1,85	
				184.368	Alphabet Inc	24.135.481	4,28	
Francia - 8,53% (31 marzo 2023: 9,41%)				122.053	Amazon.com Inc	15.517.681	2,74	
68.306	Air Liquide SA	11.544.157	2,04	62.432	Analog Devices Inc	10.934.757	1,93	
63.439	EssilorLuxottica SA	11.077.886	1,96	88.137	Applied Materials Inc	12.205.684	2,16	
12.617	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	9.558.402	1,69	49.482	Autodesk Inc	10.241.083	1,81	
34.408	Schneider Electric SE	5.710.597	1,01	20.796	Caterpillar Inc	5.677.308	1,00	
156.900	TotalEnergies SE	10.340.060	1,83	198.267	Cognex Corp	8.416.822	1,49	
		48.231.102	8,53	103.264	Dolby Laboratories Inc	8.186.217	1,45	
Germania - 4,36% (31 marzo 2023: 3,48%)				97.772	Electronic Arts Inc	11.771.204	2,08	
226.307	Infineon Technologies AG	7.504.514	1,33	66.622	Estee Lauder Cos Inc	9.632.024	1,70	
87.159	SAP SE	11.315.934	2,00	55.393	Honeywell International Inc	10.236.570	1,81	
40.715	Siemens AG	5.839.972	1,03	102.716	Intercontinental Exchange Inc	11.303.529	2,00	
		24.660.420	4,36	11.066	Intuit Inc	5.654.062	1,00	
India - 1,88% (31 marzo 2023: 1,84%)				84.741	Keysight Technologies	11.214.653	1,98	
377.221	Reliance Industries Ltd	10.639.510	1,88	71.090	Live Nation Entertainment Inc	5.903.314	1,04	
Irlanda - 5,73% (31 marzo 2023: 5,52%)				67.047	Marsh & McLennan Cos Inc	12.764.106	2,26	
38.522	Accenture Plc	11.828.388	2,09	32.041	Mastercard Inc	12.689.257	2,24	
176.925	Johnson Controls International Plc	9.416.765	1,67	75.065	Microsoft Corp	23.705.145	4,20	
29.816	Linde Plc	11.162.692	1,97	116.056	NextEra Energy Inc	6.649.748	1,18	
		32.407.845	5,73	88.057	NIKE Inc	8.420.010	1,49	
Giappone - 3,44% (31 marzo 2023: 3,78%)				84.852	PTC Inc	12.023.490	2,13	
328.400	FANUC Corp	8.556.343	1,51	35.310	Rockwell Automation Inc	10.097.559	1,79	
132.369	Sony Group Corp ADR*	10.909.663	1,93	27.351	S&P Global Inc	9.997.647	1,77	
		19.466.006	3,44	55.015	Salesforce Inc	11.158.467	1,97	
Jersey - 1,12% (31 marzo 2023: 2,04%)				58.267	Texas Instruments Inc	9.267.166	1,64	
63.976	Aptiv Plc	6.309.577	1,12	48.688	Visa Inc	11.201.473	1,98	
Paesi Bassi - 1,86% (31 marzo 2023: 1,88%)				117.610	Walt Disney Co	9.531.473	1,69	
86.629	Wolters Kluwer NV	10.500.481	1,86			309.012.335	54,66	
Norvegia - 0,75% (31 marzo 2023: 0,64%)				Totale azioni ordinarie - (Costo USD 547.233.733)		553.658.125	97,92	
129.847	Equinor ASA	4.263.574	0,75	Totale valori mobiliari - (Costo USD 547.233.733)		553.658.125	97,92	
Spagna - 1,75% (31 marzo 2023: 1,84%)				Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 547.233.733)		553.658.125	97,92	
883.363	Iberdrola SA	9.896.151	1,75					
Svezia - 1,62% (31 marzo 2023: 1,57%)				Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
1.074.744	Hexagon AB	9.185.887	1,62	16/10/2023	EUR 26.862	USD 28.845	(430)	(0,00)
Svizzera - 1,55% (31 marzo 2023: 1,60%)				16/10/2023	EUR 11.429	USD 12.272	(182)	(0,00)
71.075	TE Connectivity Ltd	8.781.735	1,55	16/10/2023	EUR 12.516	USD 13.162	78	0,00
Taiwan - 1,96% (31 marzo 2023: 2,04%)				16/10/2023	USD 531	EUR 506	(4)	(0,00)
127.352	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR*	11.069.116	1,96	16/10/2023	USD 223	EUR 212	(2)	(0,00)
				16/10/2023	USD 144	EUR 135	1	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Thematic Focus Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,00)% (31 marzo 2023: 0,00%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,00)% (31 marzo 2023: 0,00%) (cont.)				
16/10/2023	USD 211	EUR 198	2	0,00
16/10/2023	USD 355	EUR 332	3	0,00
16/10/2023	USD 279	EUR 261	4	0,00
16/10/2023	USD 501	EUR 469	4	0,00
16/10/2023	USD 439	EUR 410	6	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine			98	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine			(618)	(0,00)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine			(520)	(0,00)
Totale strumenti finanziari derivati			(520)	(0,00)
Totale investimenti (31 marzo 2023: 97,79%)			553.657.605	97,92
Altre attività nette (31 marzo 2023: 2,21%)			11.747.353	2,08
Attività nette			565.404.958	100,00
Analisi delle attività totali			% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale			95,86	
Strumenti finanziari derivati OTC			0,00	
Altre attività			4,14	
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 (cont.)

Lazard Global Equity Franchise Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 95,48% (31 marzo 2023: 93,85%)			Valori mobiliari - 95,48% (31 marzo 2023: 93,85%) (cont.)		
Azioni ordinarie - 94,63% (31 marzo 2023: 93,85%)			Azioni privilegiate - 0,85% (31 marzo 2023: zero)		
Belgio - 1,95% (31 marzo 2023: 2,08%)			Germania - 0,85% (31 marzo 2023: zero)		
384.057	Anheuser-Busch InBev SA	21.321.386	1,95		
Francia - zero (31 marzo 2023: 1,90%)			129.590 Henkel AG & Co KGaA		
				9.242.630	0,85
Germania - 10,04% (31 marzo 2023: 9,18%)			Totale azioni privilegiate - (Costo USD 9.132.034)		
1.508.156	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	65.119.301	5,96	9.242.630	0,85
702.124	Knorr-Bremse AG	44.672.858	4,08		
		109.792.159	10,04		
Irlanda - 1,51% (31 marzo 2023: 3,91%)			Totale valori mobiliari - (Costo USD 1.047.215.476)		
197.205	Kerry Group Plc	16.538.197	1,51	1.044.240.406	95,48
Italia - 5,88% (31 marzo 2023: zero)			Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 1.047.215.476)		
6.962.304	Nexi SpA	42.604.869	3,90	1.044.240.406	95,48
4.620.134	Snam SpA	21.738.894	1,99		
		64.343.763	5,88		
Giappone - zero (31 marzo 2023: 3,95%)			Data di scadenza		
Lussemburgo - 4,04% (31 marzo 2023: 3,86%)			Importo acquistato		
6.750.921	SES SA	44.216.266	4,04	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD
Paesi Bassi - 3,86% (31 marzo 2023: zero)			% del NAV		
1.377.567	Ferrovial SE	42.192.859	3,86	Strumenti finanziari derivati - (0,00)% (31 marzo 2023: 0,00%)	
Spagna - zero (31 marzo 2023: 3,95%)			Contratti di cambio a termine aperti - (0,00)% (31 marzo 2023: 0,00%)		
Regno Unito - 13,58% (31 marzo 2023: 15,53%)			16/10/2023 CHF 28.144 USD 31.673 (885) (0,00)		
1.406.891	International Game Technology Plc	42.656.935	3,89	16/10/2023 EUR 568.720 USD 610.693 (9.094) (0,00)	
4.366.453	National Grid Plc	52.211.409	4,77	16/10/2023 USD 501 CHF 461 (4) (0,00)	
4.641.011	United Utilities Group Plc	53.686.555	4,91	16/10/2023 USD 317 CHF 289 1 0,00	
		148.554.899	13,58	16/10/2023 USD 712 CHF 634 19 0,00	
Stati Uniti - 53,77% (31 marzo 2023: 49,49%)			16/10/2023 USD 9.757 EUR 9.295 (75) (0,00)		
236.847	Alphabet Inc	31.228.277	2,86	16/10/2023 USD 6.197 EUR 5.840 19 0,00	
633.483	Cognizant Technology Solutions Corp	42.915.179	3,92	16/10/2023 USD 14.271 EUR 13.316 185 0,00	
710.009	CSX Corp	21.832.777	2,00	Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti 224 0,00	
991.589	CVS Health Corp	69.232.744	6,33	Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti (10.058) (0,00)	
220.527	DaVita Inc	20.846.417	1,91	Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti (9.834) (0,00)	
1.533.617	eBay Inc	67.617.174	6,18	Totale strumenti finanziari derivati (9.834) (0,00)	
176.131	Fiserv Inc	19.895.758	1,82	Totale investimenti (31 marzo 2023: 93,85%) 1.044.230.572 95,48	
1.863.325	H&R Block Inc	80.234.773	7,33	Altre attività nette (31 marzo 2023: 6,15%) 49.426.184 4,52	
366.020	Henry Schein Inc	27.173.000	2,48	Attività nette 1.093.656.756 100,00	
326.859	Kraft Heinz Co	10.995.537	1,01	Analisi delle attività totali % delle attività totali	
134.914	Norfolk Southern Corp	26.568.614	2,43	Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale 91,85	
871.778	Omnicom Group Inc	64.930.025	5,94	Strumenti finanziari derivati OTC 0,00	
2.406.852	Pediatrix Medical Group Inc	30.591.089	2,80	Altre attività 8,15	
48.420	Scotts Miracle-Gro Co	2.502.346	0,23	Totale attività 100,00	
703.537	Tapestry Inc	20.245.560	1,85	La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.	
222.725	Visa Inc	51.228.977	4,68	Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.	
		588.038.247	53,77		
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 1.046.633.048)			1.034.997.776	94,63	

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Small Cap Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 95,12% (31 marzo 2023: 97,68%)			Valori mobiliari - 95,12% (31 marzo 2023: 97,68%) (cont.)		
Azioni ordinarie - 95,12% (31 marzo 2023: 97,68%)			Azioni ordinarie - 95,12% (31 marzo 2023: 97,68%) (cont.)		
Australia - 1,31% (31 marzo 2023: 1,55%)			Messico - 1,37% (31 marzo 2023: 1,48%)		
74.465 ALS Ltd	549.152	1,31	63.100 Arca Continental SAB de CV	574.861	1,37
Bermuda - 1,43% (31 marzo 2023: zero)			Paesi Bassi - 3,48% (31 marzo 2023: 4,22%)		
5.172 Helen of Troy Ltd	602.848	1,43	13.043 Aalberts NV	478.227	1,14
Canada - 7,03% (31 marzo 2023: 9,46%)			5.206 Akzo Nobel NV	376.917	0,90
75.418 AbCellera Biologics Inc	346.923	0,82	13.443 Arcadis NV	605.457	1,44
5.393 BRP Inc	408.212	0,97		1.460.601	3,48
3.557 Descartes Systems Group Inc	261.069	0,62	Norvegia - 0,56% (31 marzo 2023: 0,89%)		
68.657 Dream Industrial Real Estate Investment Trust (REIT)	649.038	1,55	38.247 Crayon Group Holding ASA	237.063	0,56
24.162 Spin Master Corp	607.497	1,44	Portogallo - 0,70% (31 marzo 2023: 0,74%)		
11.405 Stelco Holdings Inc	315.133	0,75	19.765 Galp Energia SGPS SA	293.388	0,70
16.663 Trisura Group Ltd	369.635	0,88	Corea del Sud - 0,68% (31 marzo 2023: 0,91%)		
	2.957.507	7,03	7.983 KoMiCo Ltd	288.107	0,68
Isole Cayman - 0,73% (31 marzo 2023: 0,90%)			Spagna - 0,99% (31 marzo 2023: 0,98%)		
55.080 Chailease Holding Co Ltd	308.839	0,73	65.178 Bankinter SA	416.489	0,99
Francia - 0,57% (31 marzo 2023: zero)			Regno Unito - 5,47% (31 marzo 2023: 7,34%)		
1.449 SOITEC	241.666	0,57	55.455 Auto Trader Group Plc	417.872	0,99
Grecia - 1,74% (31 marzo 2023: 1,67%)			81.841 Britvic Plc	870.729	2,07
26.595 JUMBO SA	731.057	1,74	127.153 Cab Payments Holdings Plc	359.923	0,86
Guernsey - 2,39% (31 marzo 2023: 2,91%)			56.327 Gates Industrial Corp Plc	653.956	1,55
9.930 Shurgard Self Storage Ltd (REIT)	393.694	0,94		2.302.480	5,47
581.429 Sirius Real Estate Ltd	611.149	1,45	Stati Uniti - 48,30% (31 marzo 2023: 43,22%)		
	1.004.843	2,39	27.245 Artero Resources Corp	691.478	1,64
Irlanda - 1,45% (31 marzo 2023: 3,37%)			22.810 Array Technologies Inc	506.154	1,20
2.479 ICON Plc	610.454	1,45	4.059 Atkore Inc	605.562	1,44
Israele - 2,79% (31 marzo 2023: 1,98%)			2.681 Avery Dennison Corp	489.738	1,16
5.155 Camtek Ltd	320.950	0,76	7.302 BJ's Wholesale Club Holdings Inc	521.144	1,24
2.051 CyberArk Software Ltd	335.892	0,80	15.394 Cactus Inc	772.933	1,84
95.742 Israel Discount Bank Ltd	516.826	1,23	2.369 Carlisle Cos Inc	614.187	1,46
	1.173.668	2,79	11.448 Ciena Corp	541.032	1,29
Italia - 3,73% (31 marzo 2023: 4,61%)			12.327 Columbus McKinnon Corp	430.336	1,02
123.294 Italgas SpA	632.471	1,50	10.720 Comerica Inc	445.416	1,06
5.327 Sesa SpA	560.100	1,33	24.113 Commerce Bancshares Inc	1.156.942	2,76
12.702 Stevanato Group SpA	377.503	0,90	10.541 CubeSmart (REIT)	401.928	0,96
	1.570.074	3,73	23.004 Envista Holdings Corp	641.352	1,52
Giappone - 10,40% (31 marzo 2023: 11,45%)			3.542 Evercore Inc	488.371	1,16
71.000 Hulic Co Ltd	637.118	1,51	2.242 F5 Inc	361.276	0,86
23.800 Koito Manufacturing Co Ltd	359.373	0,85	3.039 Five Below Inc	488.975	1,16
9.300 MatsukiyoCocokara & Co	166.814	0,40	13.370 Halozyme Therapeutics Inc	510.734	1,21
24.500 MISUMI Group Inc	383.058	0,91	12.049 Ingevity Corp	573.653	1,36
38.800 Nippon Gas Co Ltd	575.353	1,37	3.813 Jacobs Solutions Inc	520.475	1,24
15.100 Open House Group Co Ltd	512.697	1,22	8.477 Lantheus Holdings Inc	588.982	1,40
342.000 Persol Holdings Co Ltd	557.032	1,32	40.267 Liberty Energy Inc	745.745	1,78
27.400 Shin Nippon Biomedical Laboratories Ltd	343.233	0,82	11.320 Malibu Boats Inc	554.906	1,32
15.300 Taiyo Yuden Co Ltd	414.546	0,99	5.504 Middleby Corp	704.511	1,67
12.900 Zenkoku Hosho Co Ltd	423.929	1,01	4.485 MKS Instruments Inc	388.132	0,92
	4.373.153	10,40	1.764 Nordson Corp	393.672	0,94
			27.006 Plymouth Industrial Inc (REIT)	565.776	1,34

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Small Cap Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 95,12% (31 marzo 2023: 97,68%) (cont.)		
Azioni ordinarie - 95,12% (31 marzo 2023: 97,68%) (cont.)		
Stati Uniti - 48,30% (31 marzo 2023: 43,22%) (cont.)		
3.833 PTC Inc	543.059	1,29
8.674 Quidel Corp	633.549	1,51
15.500 Squarespace Inc	449.035	1,07
52.236 Sterling Check Corp	659.218	1,57
15.084 Steven Madden Ltd	479.219	1,14
7.405 Stifel Financial Corp	454.963	1,08
2.986 United Therapeutics Corp	674.448	1,60
18.277 US Foods Holding Corp	725.597	1,72
8.996 Wyndham Hotels & Resorts Inc	625.582	1,49
22.686 ZoomInfo Technologies Inc	372.050	0,88
	20.320.130	48,30
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 44.807.901)	40.016.380	95,12
Totale valori mobiliari - (Costo USD 44.807.901)	40.016.380	95,12
Totale investimenti (31 marzo 2023: 97,68%)	40.016.380	95,12
Altre attività nette (31 marzo 2023: 2,32%)	2.054.118	4,88
Attività nette	42.070.498	100,00
Analisi delle attività totali		
	% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale		94,11
Altre attività		5,89
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 (cont.)

Lazard Digital Health Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV				
Valori mobiliari - 98,25% (31 marzo 2023: 96,81%)			Valori mobiliari - 98,25% (31 marzo 2023: 96,81%) (cont.)						
Azioni ordinarie - 98,25% (31 marzo 2023: 96,81%)			Azioni ordinarie - 98,25% (31 marzo 2023: 96,81%) (cont.)						
Canada - 2,60% (31 marzo 2023: 2,98%)			Totale azioni ordinarie - (Costo USD 2.990.058)						
13.251	AbCellera Biologics Inc	60.955	2,60	2.301.880	98,25				
Isole Cayman - 4,60% (31 marzo 2023: 2,55%)			Totale valori mobiliari - (Costo USD 2.990.058)						
18.500	Wuxi Biologics Cayman Inc	107.845	4,60	2.301.880	98,25				
Germania - 4,33% (31 marzo 2023: 3,21%)			Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 2.990.058)						
1.997	Siemens Healthineers AG	101.344	4,33	2.301.880	98,25				
Irlanda - 3,89% (31 marzo 2023: 1,72%)			Strumenti finanziari derivati - (0,04)% (31 marzo 2023: 0,08%)						
1.162	Medtronic Plc	91.054	3,89	Contratti di cambio a termine aperti - (0,04)% (31 marzo 2023: 0,08%)					
Svizzera - 7,57% (31 marzo 2023: 9,22%)			Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV		
1.605	CRISPR Therapeutics AG	72.851	3,11	03/10/2023	USD 26.777	EUR 25.334	(7)	(0,00)	
1.019	Novartis AG	104.499	4,46	16/10/2023	EUR 69.765	USD 74.914	(1.116)	(0,04)	
Regno Unito - 0,82% (31 marzo 2023: 0,17%)			16/10/2023	EUR 713	USD 753	1	0,00		
3.576	Exscientia Plc ADR*	16.164	0,69	16/10/2023	USD 1.057	EUR 1.007	(8)	(0,00)	
1.918	Renalytix AI Plc ADR*	3.069	0,13	16/10/2023	USD 764	EUR 714	8	0,00	
Stati Uniti - 74,44% (31 marzo 2023: 76,96%)			16/10/2023	USD 1.223	EUR 1.145	11	0,00		
852	10X Genomics Inc	35.145	1,50	16/10/2023	USD 1.647	EUR 1.544	14	0,00	
1.583	Accolade Inc	16.748	0,71	16/10/2023	USD 1.780	EUR 1.664	20	0,00	
2.821	Adaptive Biotechnologies Corp	15.374	0,66	16/10/2023	USD 1.321	EUR 1.228	22	0,00	
701	Azenta Inc	35.183	1,50	16/10/2023	USD 1.762	EUR 1.644	23	0,00	
840	Beam Therapeutics Inc	20.202	0,86	Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti				99	0,00
1.844	Catalent Inc	83.957	3,58	Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti				(1.131)	(0,04)
568	Dexcom Inc	52.994	2,26	Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti				(1.032)	(0,04)
4.669	Doximity Inc	99.076	4,23	Totale strumenti finanziari derivati				(1.032)	(0,04)
763	Exact Sciences Corp	52.052	2,22	Totale investimenti (31 marzo 2023: 96,89%)				2.300.848	98,21
535	GE Healthcare Inc	36.401	1,55	Altre attività nette (31 marzo 2023: 3,11%)				41.955	1,79
2.211	Guardant Health Inc	65.534	2,80	Attività nette				2.342.803	100,00
2.331	Halozyne Therapeutics Inc	89.044	3,80	Analisi delle attività totali				% delle attività totali	
4.317	Health Catalyst Inc	43.688	1,86	Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale				96,79	
432	Illumina Inc	59.305	2,53	Strumenti finanziari derivati OTC				0,00	
527	Inspire Medical Systems Inc	104.579	4,47	Altre attività				3,21	
1.435	Intellia Therapeutics Inc	45.375	1,94	Totale attività				100,00	
519	IQVIA Holdings Inc	102.113	4,36	* ADR - American Depositary Receipt					
1.113	Lantheus Holdings Inc	77.331	3,30	La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.					
6.335	MaxCyte Inc	19.765	0,84	Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.					
2.147	Nevro Corp	41.265	1,76						
1.060	Omniceil Inc	47.742	2,04						
3.121	Outset Medical Inc	33.956	1,45						
4.325	Phreesia Inc	80.791	3,45						
4.738	Recursion Pharmaceuticals Inc	36.246	1,55						
2.979	Schrodinger Inc	84.216	3,59						
345	Shockwave Medical Inc	68.690	2,93						
299	Thermo Fisher Scientific Inc	151.346	6,47						
1.035	TransMedics Group Inc	56.666	2,42						
439	Veeva Systems Inc	89.315	3,81						
		1.744.099	74,44						

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard European Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo EUR	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo EUR	% del NAV		
Valori mobiliari - 97,51% (31 marzo 2023: 97,47%)			Valori mobiliari - 97,51% (31 marzo 2023: 97,47%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 95,97% (31 marzo 2023: 97,14%)			Azioni ordinarie - 95,97% (31 marzo 2023: 97,14%) (cont.)				
Austria - 1,56% (31 marzo 2023: 1,62%)			Paesi Bassi - 12,47% (31 marzo 2023: 10,73%)				
4.286	BAWAG Group AG	186.270	1,56	1.796	Airbus SE	228.057	1,90
Danimarca - 8,67% (31 marzo 2023: 6,27%)			3.306	Akzo Nobel NV	226.395	1,89	
963	Carlsberg A/S	115.095	0,96	250	ASM International NV	99.375	0,83
408	Genmab A/S	137.198	1,15	687	ASML Holding NV	384.102	3,21
7.334	Novo Nordisk A/S	633.167	5,28	14.371	ING Groep NV	180.356	1,51
7.536	Vestas Wind Systems A/S	153.139	1,28	3.559	Prosus NV	99.367	0,83
		1.038.599	8,67	11.157	Universal Music Group NV	275.913	2,30
Finlandia - 1,93% (31 marzo 2023: 1,84%)						1.493.565	12,47
22.174	Nordea Bank Abp	230.589	1,93	Norvegia - zero (31 marzo 2023: 0,39%)			
Francia - 26,56% (31 marzo 2023: 31,00%)			Portogallo - 3,46% (31 marzo 2023: 3,35%)				
1.698	Air Liquide SA	271.408	2,27	42.885	EDP - Energias de Portugal SA	168.795	1,41
12.641	AXA SA	356.223	2,98	17.482	Galp Energia SGPS SA	245.447	2,05
3.537	BNP Paribas SA	213.741	1,78			414.242	3,46
9.490	Bureau Veritas SA	223.110	1,86	Spagna - 1,00% (31 marzo 2023: 1,47%)			
991	Capgemini SE	164.308	1,37	2.101	Amadeus IT Group SA	120.174	1,00
15.554	Engie SA	226.000	1,89	Svezia - 1,69% (31 marzo 2023: 1,98%)			
6.926	Faurecia SE	135.819	1,13	6.909	Hexagon AB	55.853	0,47
131	Kering SA	56.579	0,47	8.370	Sandvik AB	146.081	1,22
448	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	320.947	2,68			201.934	1,69
560	Pernod Ricard SA	88.396	0,74	Svizzera - 10,66% (31 marzo 2023: 10,22%)			
1.936	Sanofi	196.465	1,64	4.537	ABB Ltd	153.772	1,28
5.843	SPIE SA	160.799	1,34	2.182	DSM-Firmenich AG	174.844	1,46
2.176	Thales SA	289.626	2,42	4.776	Novartis AG	463.262	3,88
6.030	TotalEnergies SE	375.729	3,15	1.727	Roche Holding AG	446.939	3,73
6.179	Valeo	100.903	0,84	675	Zehnder Group AG	37.525	0,31
		3.180.053	26,56			1.276.342	10,66
Germania - 12,85% (31 marzo 2023: 14,32%)			Regno Unito - 6,38% (31 marzo 2023: 6,18%)				
357	adidas AG	59.483	0,50	3.610	Coca Cola European Partners	214.073	1,78
2.351	Bayer AG	106.853	0,89	8.728	RELX Plc	279.732	2,34
1.357	Covestro AG	69.288	0,58	5.763	Unilever Plc	270.198	2,26
921	Gerresheimer AG	91.593	0,76			764.003	6,38
5.193	Infineon Technologies AG	162.827	1,36	Totale azioni ordinarie - (Costo EUR 10.667.482)			
404	Merck KGaA	63.893	0,53			11.492.519	95,97
706	MTU Aero Engines AG	121.256	1,01	Azioni privilegiate - 1,54% (31 marzo 2023: 0,33%)			
2.344	SAP SE	287.891	2,41	Germania - 1,54% (31 marzo 2023: 0,33%)			
2.707	Scout24 SE	177.742	1,48	2.302	Henkel AG & Co KGaA	155.293	1,29
2.997	Siemens Healthineers AG	143.856	1,20	332	Porsche AG	29.548	0,25
11.157	Vonovia SE	254.491	2,13			184.841	1,54
		1.539.173	12,85	Totale azioni privilegiate - (Costo EUR 204.359)			
Irlanda - 4,01% (31 marzo 2023: 3,56%)						184.841	1,54
506	Flutter Entertainment Plc	78.379	0,65	Totale valori mobiliari - (Costo EUR 10.871.841)			
2.579	Kerry Group Plc	204.205	1,71			11.677.360	97,51
12.419	Ryanair Holdings Plc	197.648	1,65	Totale investimenti (31 marzo 2023: 97,47%)			
		480.232	4,01			11.677.360	97,51
Italia - 3,98% (31 marzo 2023: 3,64%)			Altre attività nette (31 marzo 2023: 2,53%)				
10.234	BFF Bank SpA	96.865	0,81			297.758	2,49
16.722	UniCredit SpA	380.091	3,17	Attività nette			
		476.956	3,98			11.975.118	100,00
Lussemburgo - 0,75% (31 marzo 2023: 0,57%)							
8.217	InPost SA	90.387	0,75				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard European Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Analisi delle attività totali	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	96,59
Altre attività	3,41
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 (cont.)

Lazard Pan-European Small Cap Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 97,38% (31 marzo 2023: 99,10%) (cont.)		
Azioni ordinarie - 97,38% (31 marzo 2023: 99,10%) (cont.)		
Regno Unito - 28,29% (31 marzo 2023: 29,26%) (cont.)		
328.214 JD Sports Fashion Plc	567.018	0,97
76.214 JET2 Plc	952.535	1,62
860.786 Life Science Plc (REIT)	691.388	1,18
99.215 Marlowe Plc	668.664	1,14
117.230 Tate & Lyle Plc	927.393	1,58
642.261 Urban Logistics Plc (REIT)	813.826	1,39
220.204 Volution Group Plc	919.415	1,57
42.545 Weir Group Plc	933.604	1,58
45.832 YouGov Plc	396.687	0,68
	16.607.778	28,29
Totale azioni ordinarie - (Costo EUR 57.204.933)	57.164.890	97,38
Totale valori mobiliari - (Costo EUR 57.204.933)	57.164.890	97,38
Totale investimenti (31 marzo 2023: 99,10%)	57.164.890	97,38
Altre attività nette (31 marzo 2023: 0,90%)	1.540.219	2,62
Attività nette	58.705.109	100,00
Analisi delle attività totali		
	% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale		95,91
Altre attività		4,09
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 (cont.)

Lazard US Equity Concentrated Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	
Valori mobiliari - 98,17% (31 marzo 2023: 95,37%)			Valori mobiliari - 98,17% (31 marzo 2023: 95,37%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 98,17% (31 marzo 2023: 95,37%)			Azioni ordinarie - 98,17% (31 marzo 2023: 95,37%) (cont.)			
Materiali per l'edilizia - 3,83% (31 marzo 2023: 3,98%)			Totale azioni ordinarie - (Costo USD 205.537.087)			
42.176	Vulcan Materials Co	8.520.396	3,83	218.596.486	98,17	
Servizi commerciali - 11,86% (31 marzo 2023: 10,29%)			Totale valori mobiliari - (Costo USD 205.537.087)			
42.417	S&P Global Inc	15.499.596	6,96	218.596.486	98,17	
46.213	Verisk Analytics Inc	10.917.359	4,90	Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 205.537.087)		
Cosmetica e cura della persona - 3,02% (31 marzo 2023: zero)			218.596.486			
46.520	Estee Lauder Cos Inc	6.724.466	3,02	98,17		
Distribuzione/Vendita all'ingrosso - 5,22% (31 marzo 2023: 4,74%)			Data di scadenza			
234.701	LKQ Corp	11.620.047	5,22	Importo acquistato		
Servizi finanziari diversificati - 4,68% (31 marzo 2023: 4,75%)			Importo venduto			
45.332	Visa Inc	10.426.813	4,68	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD		
Intrattenimento - 5,63% (31 marzo 2023: 3,73%)			% del NAV			
67.504	Live Nation Entertainment Inc	5.605.532	2,52	Strumenti finanziari derivati - (0,05)% (31 marzo 2023: 0,04%)		
31.162	Vail Resorts Inc	6.914.536	3,11	Contratti di cambio a termine aperti - (0,05)% (31 marzo 2023: 0,04%)		
Controllo ambientale - 4,43% (31 marzo 2023: 4,90%)			16/10/2023			
64.777	Waste Management Inc	9.874.606	4,43	EUR 6.343.470		
Generi alimentari - zero (31 marzo 2023: 4,45%)			USD 6.811.631			
Prodotti sanitari - 4,55% (31 marzo 2023: 5,06%)			(101.438)			
363.182	Envista Holdings Corp	10.125.514	4,55	(2.913)		
Prodotti sanitari - 9,39% (31 marzo 2023: 6,60%)			16/10/2023			
103.999	Laboratory Corp of America Holdings	20.908.999	9,39	EUR 2.451		
Internet - 14,32% (31 marzo 2023: 14,05%)			USD 2.616			
163.240	Alphabet Inc	21.361.586	9,59	(23)		
52.019	VeriSign Inc	10.535.408	4,73	16/10/2023		
Apparecchiature diversificate - 4,69% (31 marzo 2023: 4,77%)			USD 71.831			
130.016	Otis Worldwide Corp	10.441.585	4,69	EUR 68.430		
Prodotti farmaceutici - 4,82% (31 marzo 2023: zero)			16/10/2023			
68.898	Johnson & Johnson	10.730.864	4,82	USD 2.110		
REIT - 8,87% (31 marzo 2023: 5,89%)			16/10/2023			
115.881	Crown Castle Inc (REIT)	10.664.528	4,79	USD 2.110		
34.466	Public Storage (REIT)	9.082.480	4,08	EUR 2.010		
Commercio al dettaglio - zero (31 marzo 2023: 3,79%)			16/10/2023			
Semiconduttori - 8,11% (31 marzo 2023: 11,21%)			USD 1.982			
59.428	Analog Devices Inc	10.405.249	4,67	EUR 1.857		
77.773	Skyworks Solutions Inc	7.667.640	3,44	USD 1.982		
Software - 4,75% (31 marzo 2023: 7,16%)			16/10/2023			
191.230	Fidelity National Information Services Inc	10.569.282	4,75	EUR 3.588		
			16/10/2023			
			USD 4.480			
			EUR 4.180			
			USD 66.548			
			EUR 62.327			
			USD 123.126			
			EUR 115.438			
			USD 157.630			
			EUR 147.084			
			Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			
			3.782			
			0,00			
			Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			
			(104.945)			
			(0,05)			
			Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			
			(101.163)			
			(0,05)			
			Totale strumenti finanziari derivati			
			(101.163)			
			(0,05)			
			Totale investimenti (31 marzo 2023: 95,41%)			
			218.495.323			
			98,12			
			Altre attività nette (31 marzo 2023: 4,59%)			
			4.181.898			
			1,88			
			Attività nette			
			222.677.221			
			100,00			
			Analisi delle attività totali			
			% delle attività totali			
			Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale			
			97,24			
			Strumenti finanziari derivati OTC			
			0,00			
			Altre attività			
			2,76			
			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 (cont.)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo JPY	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo JPY	% del NAV		
Valori mobiliari - 96,40% (31 marzo 2023: 97,01%)			Valori mobiliari - 96,40% (31 marzo 2023: 97,01%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 96,40% (31 marzo 2023: 97,01%)			Azioni ordinarie - 96,40% (31 marzo 2023: 97,01%) (cont.)				
Case automobilistiche - 3,59% (31 marzo 2023: 3,54%)			Apparecchiature diversificate - 4,48% (31 marzo 2023: 5,70%)				
61.500 Suzuki Motor Corp	369.984.000	3,59	4.000 SMC Corp	267.920.000	2,60		
			70.900 THK Co Ltd	193.805.150	1,88		
			461.725.150	4,48			
Ricambi e attrezzature per automezzi - 3,28% (31 marzo 2023: 5,89%)			Attrezzature per ufficio/commerciali - zero (31 marzo 2023: 2,79%)				
140.600 Denso Corp	337.580.600	3,28					
Istituti bancari - 18,36% (31 marzo 2023: 14,11%)			Petrolio e gas - 3,68% (31 marzo 2023: 2,77%)				
463.700 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	588.203.450	5,70	167.900 Inpex Corp	378.782.400	3,68		
191.300 Mizuho Financial Group Inc	486.093.300	4,72					
273.500 Resona Holdings Inc	226.540.050	2,20	Prodotti farmaceutici - 3,45% (31 marzo 2023: 3,98%)				
80.500 Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	591.433.500	5,74	76.500 Takeda Pharmaceutical Co Ltd	355.036.500	3,45		
1.892.270.300	18,36						
Materiali per l'edilizia - 2,12% (31 marzo 2023: 2,99%)			Commercio al dettaglio - 3,24% (31 marzo 2023: 3,15%)				
9.300 Daikin Industries Ltd	218.317.500	2,12	20.000 Nitori Holdings Co Ltd	334.200.000	3,24		
Industria chimica - 7,38% (31 marzo 2023: 7,82%)			Semiconduttori - 4,49% (31 marzo 2023: 2,07%)				
71.300 Nippon Sanso Holdings Corp	252.758.500	2,45	8.700 Disco Corp	239.946.000	2,33		
19.600 Nitto Denko Corp	192.236.800	1,87	10.900 Tokyo Electron Ltd	222.796.000	2,16		
72.600 Shin-Etsu Chemical Co Ltd	315.301.800	3,06	462.742.000	4,49			
760.297.100	7,38		Software - 1,88% (31 marzo 2023: 2,06%)				
Servizi commerciali - 2,37% (31 marzo 2023: zero)			Telecomunicazioni - 3,39% (31 marzo 2023: 3,46%)				
52.900 Recruit Holdings Co Ltd	243.816.100	2,37	1.978.100 Nippon Telegraph & Telephone Corp	349.332.460	3,39		
Servizi finanziari diversificati - zero (31 marzo 2023: 2,42%)			Trasporti - 3,36% (31 marzo 2023: 3,16%)				
Prodotti elettrici - 2,30% (31 marzo 2023: 2,80%)			Totale azioni ordinarie - (Costo JPY 8.277.522.199)				
114.000 Kansai Electric Power Co Inc	236.835.000	2,30		9.932.653.710	96,40		
Elettronica - 2,40% (31 marzo 2023: 2,37%)			Totale valori mobiliari - (Costo JPY 8.277.522.199)				
44.600 TDK Corp	247.173.200	2,40		9.932.653.710	96,40		
Generi alimentari - 3,86% (31 marzo 2023: 2,82%)			Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo JPY 8.277.522.199)				
58.300 Seven & i Holdings Co Ltd	341.346.500	3,31		9.932.653.710	96,40		
15.600 Yakult Honsha Co Ltd	56.674.800	0,55					
398.021.300	3,86		Data di scadenza				
Macchinari e utensili - 2,34% (31 marzo 2023: 5,71%)			Importo acquistato				
65.400 Makita Corp	241.456.800	2,34	Importo venduto				
Prodotti sanitari - 2,92% (31 marzo 2023: zero)			Profitto/(perdita) non realizzato/a JPY				
34.800 FUJIFILM Holdings Corp	301.298.400	2,92	% del NAV				
Arredi per la casa - 3,98% (31 marzo 2023: 4,12%)			Strumenti finanziari derivati - (0,02)% (31 marzo 2023: (0,00)%)				
33.500 Sony Group Corp	410.040.000	3,98	Contratti di cambio a termine aperti - (0,02)% (31 marzo 2023: (0,00)%)				
Assicurazioni - 3,26% (31 marzo 2023: 2,94%)			16/10/2023	GBP 1.631.426	JPY 298.955.121	(2.088.562)	(0,02)
96.800 Tokio Marine Holdings Inc	335.412.000	3,26	16/10/2023	GBP 476.901	JPY 86.988.820	(208.361)	(0,00)
Ferro/Acciaio - 2,10% (31 marzo 2023: 2,28%)			16/10/2023	GBP 66.000	JPY 12.090.843	(80.988)	(0,00)
61.600 Nippon Steel Corp	215.908.000	2,10	16/10/2023	GBP 44.063	JPY 8.079.549	(61.577)	(0,00)
Macchinari, costruzione e minerari - 8,17% (31 marzo 2023: 8,06%)			16/10/2023	GBP 79.783	JPY 14.565.905	(47.934)	(0,00)
49.700 Hitachi Ltd	460.967.500	4,47	16/10/2023	GBP 44.107	JPY 8.067.362	(41.354)	(0,00)
94.300 Komatsu Ltd	381.254.900	3,70	16/10/2023	GBP 28.266	JPY 5.184.006	(40.522)	(0,00)
842.222.400	8,17		16/10/2023	GBP 96.576	JPY 17.600.182	(26.457)	(0,00)
			16/10/2023	GBP 18.015	JPY 3.299.862	(21.665)	(0,00)
			16/10/2023	GBP 80.695	JPY 14.700.190	(16.398)	(0,00)
			16/10/2023	GBP 23.068	JPY 4.205.805	(8.204)	(0,00)
			16/10/2023	GBP 1.600	JPY 291.860	(712)	(0,00)
			16/10/2023	GBP 8.726	JPY 1.585.491	2.408	0,00
			16/10/2023	GBP 6.184	JPY 1.119.751	5.536	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a JPY	% del NAV		
Strumenti finanziari derivati - (0,02)% (31 marzo 2023: (0,00)%)					Analisi delle attività totali	
Contratti di cambio a termine aperti - (0,02)% (31 marzo 2023: (0,00)% (cont.)					% delle attività totali	
16/10/2023	GBP 19.000	JPY 3.443.203	14.136	0,00	Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	94,76
16/10/2023	GBP 28.887	JPY 5.234.498	22.044	0,00	Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
16/10/2023	GBP 32.520	JPY 5.880.936	36.732	0,00	Altre attività	5,24
16/10/2023	GBP 31.184	JPY 5.635.436	39.102	0,00	Totale attività	100,00
16/10/2023	JPY 5.385.450	GBP 29.776	(32.789)	(0,00)	La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.	
16/10/2023	JPY 1.271.258	GBP 7.035	(8.821)	(0,00)	Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.	
16/10/2023	JPY 405.162	GBP 2.236	(1.706)	(0,00)		
16/10/2023	JPY 600.592	GBP 3.306	(912)	(0,00)		
16/10/2023	JPY 111.207	GBP 614	(550)	(0,00)		
16/10/2023	JPY 317.191	GBP 1.741	353	0,00		
16/10/2023	JPY 4.045.756	GBP 22.189	8.057	0,00		
16/10/2023	JPY 2.815.024	GBP 15.391	14.430	0,00		
16/10/2023	JPY 11.305.565	GBP 61.656	86.165	0,00		
16/10/2023	JPY 58.408	USD 401	(1.344)	(0,00)		
16/10/2023	JPY 57.108	USD 392	(1.314)	(0,00)		
16/10/2023	JPY 57.098	USD 392	(1.313)	(0,00)		
16/10/2023	JPY 49.793	USD 334	43	0,00		
16/10/2023	JPY 49.747	USD 333	43	0,00		
16/10/2023	JPY 49.752	USD 333	44	0,00		
16/10/2023	USD 372	JPY 54.755	736	0,00		
16/10/2023	USD 372	JPY 54.750	737	0,00		
16/10/2023	USD 383	JPY 56.428	759	0,00		
16/10/2023	USD 465	JPY 68.310	1.095	0,00		
16/10/2023	USD 465	JPY 68.320	1.096	0,00		
16/10/2023	USD 481	JPY 70.550	1.131	0,00		
16/10/2023	USD 920	JPY 135.281	1.916	0,00		
16/10/2023	USD 920	JPY 135.297	1.916	0,00		
16/10/2023	USD 944	JPY 138.794	1.966	0,00		
16/10/2023	USD 27.691	JPY 4.061.880	67.724	0,00		
16/10/2023	USD 27.694	JPY 4.062.284	67.732	0,00		
16/10/2023	USD 28.428	JPY 4.169.899	69.525	0,00		
			Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti	445.426	0,00	
			Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti	(2.691.483)	(0,02)	
			Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti	(2.246.057)	(0,02)	
			Totale strumenti finanziari derivati	(2.246.057)	(0,02)	
			Totale investimenti (31 marzo 2023: 97,01%)	9.930.407.653	96,38	
			Altre attività nette (31 marzo 2023: 2,99%)	373.142.292	3,62	
			Attività nette	10.303.549.945	100,00	

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 98,16% (31 marzo 2023: 96,90%)			Valori mobiliari - 98,16% (31 marzo 2023: 96,90%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 98,16% (31 marzo 2023: 96,90%)			Azioni ordinarie - 98,16% (31 marzo 2023: 96,90%) (cont.)				
Brasile - 11,15% (31 marzo 2023: 9,78%)			India - 9,85% (31 marzo 2023: 6,15%) (cont.)				
520.176	Banco do Brasil SA	4.882.455	2,39	801.826	Petronet LNG Ltd	2.319.216	1,13
848.624	BB Seguridade Participacoes SA	5.269.132	2,58	42.016	Tata Consultancy Services Ltd	1.780.462	0,87
1.229.864	CCR SA	3.153.842	1,54	419.291	UPL Ltd	3.109.233	1,52
225.700	Engie Brasil Energia SA	1.860.272	0,91			20.144.177	9,85
359.771	Petroleo Brasileiro SA ADR*	5.392.967	2,64	Indonesia - 3,81% (31 marzo 2023: 3,78%)			
591.600	Vibra Energia SA	2.226.790	1,09	4.555.300	Astra International Tbk PT	1.832.813	0,90
		22.785.458	11,15	9.955.128	Bank Mandiri Persero Tbk PT	3.880.976	1,90
Isole Cayman - 5,28% (31 marzo 2023: 5,23%)			85.403	Telkom Indonesia Persero Tbk PT ADR*	2.058.212	1,01	
182.000	ASMPT Ltd	1.625.494	0,80			7.772.001	3,81
1.185.000	China Medical System Holdings Ltd	1.787.131	0,87	Lussemburgo - 0,76% (31 marzo 2023: 0,80%)			
807.000	Hengan International Group Co Ltd	2.575.061	1,26	39.119	Ternium SA ADR*	1.560.848	0,76
2.248.000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp	3.143.197	1,54	Messico - 4,40% (31 marzo 2023: 4,49%)			
2.533.000	Want Want China Holdings Ltd	1.650.901	0,81	143.234	America Movil SAB de CV ADR*	2.480.813	1,21
		10.781.784	5,28	285.174	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	2.390.209	1,17
Cile - 1,08% (31 marzo 2023: 0,84%)			343.766	Grupo Mexico SAB de CV	1.624.591	0,79	
37.109	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR*	2.214.294	1,08	1.260.500	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2.509.789	1,23
Cina - 17,03% (31 marzo 2023: 18,09%)					9.005.402	4,40	
994.247	Anhui Conch Cement Co Ltd	2.629.588	1,29	Portogallo - 3,22% (31 marzo 2023: 2,27%)			
10.754.419	China Construction Bank Corp	6.059.731	2,97	443.880	Galp Energia SGPS SA	6.575.269	3,22
688.000	China Merchants Bank Co Ltd	2.854.493	1,40	Russia - 0,00% (31 marzo 2023: 0,00%)			
1.385.896	China Vanke Co Ltd	1.513.788	0,74	434.040	Mobile TeleSystems PJSC ADR*^	-	0,00
723.697	ENN Natural Gas Co Ltd	1.726.823	0,84	1.252.396	Sberbank of Russia PJSC^	-	0,00
657.998	Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	3.272.728	1,60			-	0,00
958.424	Huayu Automotive Systems Co Ltd	2.464.583	1,21	Sudafrica - 7,41% (31 marzo 2023: 6,86%)			
423.800	Midea Group Co Ltd	3.221.689	1,58	140.089	Bidvest Group Ltd	2.009.383	0,98
681.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3.857.320	1,89	1.592.886	Life Healthcare Group Holdings Ltd	1.701.678	0,83
1.357.053	Sinopharm Group Co Ltd	3.939.628	1,93	311.249	Nedbank Group Ltd	3.325.762	1,63
2.374.844	Weichai Power Co Ltd	3.222.295	1,58	970.935	Sanlam Ltd	3.359.213	1,64
		34.762.666	17,03	274.576	Standard Bank Group Ltd	2.661.333	1,30
Repubblica Ceca - zero (31 marzo 2023: 0,56%)			379.432	Vodacom Group Ltd	2.115.164	1,03	
Egitto - 0,84% (31 marzo 2023: 0,83%)					15.172.533	7,41	
1.296.995	Commercial International Bank Egypt SAE GDR**	1.709.439	0,84	Corea del Sud - 10,16% (31 marzo 2023: 13,77%)			
Grecia - 0,78% (31 marzo 2023: 1,26%)			47.740	Coway Co Ltd	1.457.636	0,71	
95.458	OPAP SA	1.600.153	0,78	13.468	Hyundai Mobis Co Ltd	2.399.396	1,17
Hong Kong - 2,30% (31 marzo 2023: 2,31%)			93.842	KB Financial Group Inc	3.859.763	1,89	
4.688.000	Lenovo Group Ltd	4.710.127	2,30	25.277	Kia Corp	1.517.136	0,74
Ungheria - 3,16% (31 marzo 2023: 2,41%)			111.429	KT Corp	2.736.867	1,34	
222.353	MOL Hungarian Oil & Gas Plc	1.685.884	0,82	64.446	Samsung Electronics Co Ltd	3.265.154	1,60
132.702	OTP Bank Nyrt	4.788.171	2,34	110.190	Shinhan Financial Group Co Ltd	2.909.633	1,42
		6.474.055	3,16	31.073	SK Hynix Inc	2.639.260	1,29
India - 9,85% (31 marzo 2023: 6,15%)					20.784.845	10,16	
171.860	Axis Bank Ltd	2.135.503	1,04	Taiwan - 12,13% (31 marzo 2023: 13,40%)			
28.263	Bajaj Auto Ltd	1.721.914	0,84	1.400.000	ASE Technology Holding Co Ltd	4.756.562	2,33
384.860	Bharat Petroleum Corp Ltd	1.607.528	0,79	135.000	Globalwafers Co Ltd	1.898.742	0,93
331.329	Hindalco Industries Ltd	1.959.466	0,96	196.000	MediaTek Inc	4.477.711	2,19
1.388.048	Indus Towers Ltd	3.209.132	1,57	264.000	Novatek Microelectronics Corp	3.463.719	1,69
134.525	Infosys Ltd ADR*	2.301.723	1,13	469.132	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7.613.118	3,72
				159.000	Yageo Corp	2.588.238	1,27
						24.798.090	12,13

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 98,16% (31 marzo 2023: 96,90%) (cont.)				Analisi delle attività totali	
Azioni ordinarie - 98,16% (31 marzo 2023: 96,90%) (cont.)				% delle attività totali	
Thailandia - 2,14% (31 marzo 2023: 1,59%)				Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	97,81
568.800	Kasikornbank PCL	1.972.442	0,96	Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
514.600	PTT Exploration & Production PCL	2.416.659	1,18	Altre attività	2,19
		4.389.101	2,14	Totale attività	100,00
Regno Unito - 2,66% (31 marzo 2023: 2,48%)				^ - Titolo valutato a zero	
80.818	Anglo American Plc	2.237.554	1,09	* ADR - American Depositary Receipt	
64.747	Unilever Plc	3.205.331	1,57	** GDR - Global Depositary Receipt	
		5.442.885	2,66	La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.	
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 219.509.399)				Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.	
		200.683.127	98,16		
Totale valori mobiliari - (Costo USD 219.509.399)					
		200.683.127	98,16		
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 219.509.399)					
		200.683.127	98,16		
Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	
Strumenti finanziari derivati - (0,00)% (31 marzo 2023: 0,00%)					
Contratti di cambio a termine aperti - (0,00)% (31 marzo 2023: 0,00%)					
10/06/2023	EUR 1.463	USD 1.551	(4)	(0,00)	
10/10/2023	EUR 4.673	USD 4.940	1	0,00	
10/10/2023	GBP 134	USD 163	1	0,00	
10/10/2023	GBP 9.029	USD 10.982	34	0,00	
10/10/2023	USD 16.711	GBP 13.739	(53)	(0,00)	
10/10/2023	USD 107	GBP 88	(1)	(0,00)	
10/10/2023	USD 68.136	GBP 55.765	95	0,00	
16/10/2023	EUR 11.687	USD 12.549	(187)	(0,00)	
16/10/2023	EUR 11.648	USD 12.508	(186)	(0,00)	
16/10/2023	USD 143	EUR 137	(1)	(0,00)	
16/10/2023	USD 143	EUR 136	(1)	(0,00)	
16/10/2023	USD 140	EUR 131	1	0,00	
16/10/2023	USD 139	EUR 130	1	0,00	
16/10/2023	USD 282	EUR 263	4	0,00	
16/10/2023	USD 281	EUR 262	4	0,00	
10/11/2023	EUR 8.764	USD 9.217	52	0,00	
10/11/2023	USD 526	EUR 500	(3)	(0,00)	
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			193	0,00	
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(436)	(0,00)	
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(243)	(0,00)	
Totale strumenti finanziari derivati			(243)	(0,00)	
Totale investimenti (31 marzo 2023: 96,90%)		200.682.884	98,16		
Altre attività nette (31 marzo 2023: 3,10%)		3.755.716	1,84		
Attività nette		204.438.600	100,00		

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 99,29% (31 marzo 2023: 98,83%)			Valori mobiliari - 99,29% (31 marzo 2023: 98,83%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 97,73% (31 marzo 2023: 97,74%)			Azioni ordinarie - 97,73% (31 marzo 2023: 97,74%) (cont.)				
Bermuda - 0,53% (31 marzo 2023: 0,19%)			Cina - 11,21% (31 marzo 2023: 12,56%) (cont.)				
11.519	Credicorp Ltd	1.474.086	0,23	639.200	China International Capital Corp Ltd	1.166.375	0,18
2.278.000	Kunlun Energy Co Ltd	1.959.846	0,30	3.089.000	China Longyuan Power Group Corp Ltd	2.704.196	0,42
		3.433.932	0,53	390.000	China Merchants Bank Co Ltd	1.618.099	0,25
Brasile - 2,36% (31 marzo 2023: 2,28%)			23.368.000	China Tower Corp Ltd	2.236.172	0,35	
634.200	Ambev SA	1.654.089	0,26	2.103.800	China United Network Communications Ltd	1.415.510	0,22
398.200	Banco do Brasil SA	3.737.569	0,58	95.100	Chongqing Brewery Co Ltd	1.110.006	0,17
340.600	Energisa S/A	3.167.789	0,49	132.300	Contemporary Amperex Technology Co Ltd	3.708.937	0,57
427.400	Klabin SA	2.024.529	0,31	411.190	ENN Natural Gas Co Ltd	981.146	0,15
238.100	PRIO SA	2.228.213	0,34	54.190	GoodWe Technologies Co Ltd	981.967	0,15
285.900	Telefonica Brasil SA	2.455.991	0,38	394.000	Haier Smart Home Co Ltd	1.232.452	0,19
		15.268.180	2,36	680.947	Hangzhou Robam Appliances Co Ltd	2.512.124	0,39
Isole Cayman - 16,51% (31 marzo 2023: 17,31%)			232.800	Nongfu Spring Co Ltd	1.331.887	0,21	
1.846.200	Alibaba Group Holding Ltd	20.015.383	3,09	8.144.000	People's Insurance Co Group of China Ltd	2.908.711	0,45
38.449	Baidu Inc ADR*	5.165.623	0,80	1.568.000	PICC Property & Casualty Co Ltd	2.005.160	0,31
334.000	China Resources Land Ltd	1.316.291	0,20	1.179.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	6.678.092	1,03
107.200	ENN Energy Holdings Ltd	886.020	0,14	168.285	SF Holding Co Ltd	948.178	0,15
2.994.000	Fu Shou Yuan International Group Ltd	2.087.204	0,32	3.055.800	Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd	1.314.631	0,20
642.000	Haidilao International Holding Ltd	1.712.197	0,26	2.085.600	Shanghai Industrial Development Co Ltd	1.129.357	0,17
696.000	Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	940.778	0,15	70.800	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	2.621.911	0,41
267.961	JD.com Inc	3.894.781	0,60	172.500	Sieyuan Electric Co Ltd	1.219.451	0,19
83.000	Jinan Acetate Chemical Co Ltd	2.845.760	0,44	417.200	Sinopharm Group Co Ltd	1.211.163	0,19
108.804	KE Holdings Inc ADR*	1.688.638	0,26	87.500	Sungrow Power Supply Co Ltd	1.073.567	0,17
334.300	Kuaishou Technology	2.655.239	0,41	659.400	Yutong Bus Co Ltd	1.194.263	0,18
100.741	Li Auto Inc ADR*	3.591.417	0,56	600.592	Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	1.513.463	0,23
439.020	Meituan	6.373.403	0,99			72.480.320	11,21
62.629	MINISO Group Holding Ltd ADR*	1.622.091	0,25	Colombia - 0,46% (31 marzo 2023: 0,34%)			
313.900	NetEase Inc	6.301.718	0,97	77.093	Bancolombia SA ADR*	2.056.841	0,32
29.786	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR*	1.743.970	0,27	398.774	Grupo Agros SA	913.846	0,14
63.282	PDD Holdings Inc ADR*	6.206.066	0,96			2.970.687	0,46
120.500	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	840.008	0,13	Repubblica Ceca - zero (31 marzo 2023: 0,41%)			
698.000	Tencent Holdings Ltd	27.051.030	4,18	Grecia - 0,55% (31 marzo 2023: 0,39%)			
177.935	Tencent Music Entertainment Group ADR*	1.135.225	0,18	850.200	Eurobank Ergasias Services and Holdings SA	1.309.358	0,20
1.202.000	Topsports International Holdings Ltd	912.662	0,14	206.661	National Bank of Greece SA	1.164.780	0,18
61.899	Trip.com Group Ltd ADR*	2.164.608	0,33	362.943	Piraeus Financial Holdings SA	1.075.915	0,17
125.624	Vipshop Holdings Ltd ADR*	2.011.240	0,31			3.550.053	0,55
183.000	Wuxi Biologics Cayman Inc	1.074.796	0,17	Hong Kong - 1,83% (31 marzo 2023: 2,07%)			
542.000	Yadea Group Holdings Ltd	1.004.894	0,16	670.500	Beijing Enterprises Holdings Ltd	2.310.066	0,36
63.858	ZTO Express Cayman Inc ADR*	1.543.448	0,24	268.000	China Resources Beer Holdings Co Ltd	1.465.407	0,23
		106.784.490	16,51	612.000	China Resources Power Holdings Co Ltd	1.167.758	0,18
Cile - 0,67% (31 marzo 2023: 0,74%)			4.507.840	CSPC Pharmaceutical Group Ltd	3.295.312	0,51	
38.311.108	Enel Chile SA	2.328.025	0,36	3.526.000	Lenovo Group Ltd	3.542.642	0,55
34.015	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR*	2.029.675	0,31			11.781.185	1,83
		4.357.700	0,67	Ungheria - 0,40% (31 marzo 2023: 0,42%)			
Cina - 11,21% (31 marzo 2023: 12,56%)			342.231	MOL Hungarian Oil & Gas Plc	2.594.801	0,40	
253.300	AIMA Technology Group Co Ltd	1.026.481	0,16	India - 15,45% (31 marzo 2023: 12,30%)			
14.574.000	Bank of China Ltd	5.102.405	0,79	67.174	APL Apollo Tubes Ltd	1.317.500	0,20
6.579.000	Bank of Communications Co Ltd	3.978.733	0,62	30.217	Asian Paints Ltd	1.150.928	0,18
2.356.900	Baoshan Iron & Steel Co Ltd	1.963.394	0,30	131.801	Axis Bank Ltd	1.637.737	0,25
193.500	BYD Co Ltd	5.956.198	0,92	45.383	Bajaj Finance Ltd	4.255.551	0,66
3.270.000	China CITIC Bank Corp Ltd	1.518.481	0,23	1.005.161	Bank of Baroda	2.590.198	0,40
12.167.000	China Construction Bank Corp	6.855.667	1,06				
2.458.500	China Galaxy Securities Co Ltd	1.262.143	0,20				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,29% (31 marzo 2023: 98,83%) (cont.)				Valori mobiliari - 99,29% (31 marzo 2023: 98,83%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 97,73% (31 marzo 2023: 97,74%) (cont.)				Azioni ordinarie - 97,73% (31 marzo 2023: 97,74%) (cont.)			
India - 15,45% (31 marzo 2023: 12,30%) (cont.)				Messico - 2,79% (31 marzo 2023: 3,20%)			
41.033	BEML Ltd	1.143.191	0,18	577.700	Arca Continental SAB de CV	5.263.028	0,81
196.142	Birlasoft Ltd	1.142.812	0,18	1.792.500	Cemex SAB de CV	1.167.401	0,18
78.437	Britannia Industries Ltd	4.279.043	0,66	96.705	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR*	7.585.540	1,17
136.517	Can Fin Homes Ltd	1.254.231	0,19	144.600	GCC SAB de CV	1.361.327	0,21
65.336	Ceat Ltd	1.671.199	0,26	1.361.500	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2.710.891	0,42
530.778	Cipla Ltd	7.599.725	1,18			18.088.187	2,79
122.305	Dr Reddy's Laboratories Ltd	8.228.016	1,27	Paesi Bassi - 0,17% (31 marzo 2023: zero)			
156.983	Glenmark Pharmaceuticals Ltd	1.617.713	0,25	195.315	NEPI Rockcastle NV	1.072.659	0,17
251.152	HCL Technologies Ltd	3.732.302	0,58	Filippine - 0,69% (31 marzo 2023: 0,77%)			
156.436	HDFC Bank Ltd	2.863.915	0,44	625.080	International Container Terminal Services Inc	2.283.954	0,35
33.653	Hero MotoCorp Ltd	1.238.525	0,19	2.289.280	Metropolitan Bank & Trust Co	2.181.398	0,34
601.066	ICICI Bank Ltd	6.881.930	1,06			4.465.352	0,69
1.748.425	IDFC First Bank Ltd	2.010.407	0,31	Polonia - 1,04% (31 marzo 2023: 0,88%)			
179.788	Infosys Ltd ADR*	3.076.173	0,48	419.865	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	5.623.507	0,87
297.614	Jindal Stainless Ltd	1.696.531	0,26	13.778	Santander Bank Polska SA	1.129.298	0,17
630.163	Karnataka Bank Ltd	1.885.558	0,29			6.752.805	1,04
900.412	Karur Vysya Bank Ltd	1.454.693	0,22	Qatar - zero (31 marzo 2023: 0,14%)			
232.483	LIC Housing Finance Ltd	1.298.309	0,20	Russia - 0,00% (31 marzo 2023: 0,00%)			
359.352	Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd	1.304.118	0,20	297	PhosAgro PJSC^	-	0,00
839.705	Manappuram Finance Ltd	1.517.025	0,23	50.239	Severstal PAO GDR**^	-	0,00
8.656	Nestle India Ltd	2.338.052	0,36			-	0,00
22.218	Persistent Systems Ltd	1.550.650	0,24	Arabia Saudita - 3,89% (31 marzo 2023: 2,15%)			
865.386	Rail Vikas Nigam Ltd	1.768.665	0,27	28.739	Arabian Internet & Communications Services Co	2.454.641	0,38
83.576	Reliance Industries Ltd GDR**	4.671.898	0,72	45.932	Co for Cooperative Insurance	1.543.203	0,24
1.260.994	State Bank of India	9.077.218	1,40	13.894	Elm Co	2.888.695	0,45
88.454	Sun Pharmaceutical Industries Ltd	1.230.009	0,19	310.940	Etiihad Etisalat Co	3.696.471	0,57
106.073	Tata Consultancy Services Ltd	4.494.930	0,70	22.316	Nahdi Medical Co	857.975	0,13
280.205	Tata Motors Ltd	2.126.969	0,33	49.949	SABIC Agri-Nutrients Co	1.771.502	0,27
63.412	Torrent Pharmaceuticals Ltd	1.470.693	0,23	452.642	Saudi Arabian Oil Co	4.224.435	0,65
178.277	UPL Ltd	1.322.005	0,20	136.335	Saudi Basic Industries Corp	3.000.408	0,46
1.187.135	Vedanta Ltd	3.178.204	0,49	180.314	Saudi Electricity Co	916.482	0,14
		100.076.623	15,45	388.520	Saudi Telecom Co	3.895.899	0,60
Indonesia - 2,93% (31 marzo 2023: 3,05%)						25.249.711	3,89
5.232.800	Astra International Tbk PT	2.105.403	0,33	Sudafrica - 2,32% (31 marzo 2023: 3,83%)			
11.979.400	Bank Mandiri Persero Tbk PT	4.670.132	0,72	119.521	Absa Group Ltd	1.099.330	0,17
1.580.600	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	1.055.524	0,16	539.315	FirstRand Ltd	1.817.590	0,28
17.141.700	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	5.793.023	0,90	262.787	Gold Fields Ltd ADR*	2.853.867	0,44
15.461.900	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	3.750.114	0,58	12.820	Naspers Ltd	2.045.850	0,32
6.391.100	Unilever Indonesia Tbk PT	1.547.591	0,24	101.291	Nedbank Group Ltd	1.082.316	0,17
		18.921.787	2,93	552.429	Sappi Ltd	1.287.281	0,20
Jersey - 0,13% (31 marzo 2023: 0,18%)				137.253	Standard Bank Group Ltd	1.330.327	0,21
12.535	WNS Holdings Ltd ADR*	858.146	0,13	447.765	Vodacom Group Ltd	2.496.090	0,39
Malesia - 1,25% (31 marzo 2023: 1,06%)				253.029	Woolworths Holdings Ltd	904.511	0,14
12.351	Agmo Holdings Bhd	1.521	0,00			14.917.162	2,32
5.110.100	CIMB Group Holdings Bhd	5.904.828	0,91	Corea del Sud - 12,49% (31 marzo 2023: 12,04%)			
6.404.200	My EG Services Bhd	1.082.870	0,17	16.563	BGF retail Co Ltd	1.730.073	0,27
1.387.200	Scientex Bhd	1.096.544	0,17	56.467	DB Insurance Co Ltd	3.739.735	0,58
		8.085.763	1,25	45.336	Dongjin Semicem Co Ltd	1.127.924	0,17
Isole Marshall - 0,17% (31 marzo 2023: 0,14%)				40.909	Doosan Bobcat Inc	1.537.185	0,24
16.469	Danaos Corp	1.090.577	0,17	102.557	Hanwha Systems Co Ltd	928.014	0,14

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 99,29% (31 marzo 2023: 98,83%) (cont.)			Valori mobiliari - 99,29% (31 marzo 2023: 98,83%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 97,73% (31 marzo 2023: 97,74%) (cont.)			Azioni ordinarie - 97,73% (31 marzo 2023: 97,74%) (cont.)				
Corea del Sud - 12,49% (31 marzo 2023: 12,04%) (cont.)			Thailandia - 2,27% (31 marzo 2023: 2,32%) (cont.)				
78.425 HMM Co Ltd	944.859	0,15	375.500 SCB X PCL	1.057.020	0,16		
68.385 Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	1.644.152	0,25		14.615.402	2,27		
52.915 Hyundai Steel Co	1.491.344	0,23	Turchia - 1,10% (31 marzo 2023: 1,04%)				
145.696 Industrial Bank of Korea	1.208.702	0,19	117.251 Migros Ticaret AS	1.562.321	0,24		
143.562 KB Financial Group Inc	5.904.767	0,91	153.378 Turk Hava Yollari AO	1.349.835	0,21		
95.519 Kia Corp	5.733.089	0,89	505.165 Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	981.230	0,15		
4.012 LG Chem Ltd	1.475.048	0,23	1.914.754 Turkiye Is Bankasi AS	1.789.477	0,28		
18.784 LG Electronics Inc	1.403.863	0,22	2.076.139 Yapi ve Kredi Bankasi AS	1.392.112	0,22		
36.913 Meritz Financial Group Inc	1.509.670	0,23		7.074.975	1,10		
11.355 POSCO Holdings Inc	4.449.673	0,69	Emirati Arabi Uniti - 0,92% (31 marzo 2023: 1,14%)				
20.878 Samsung C&T Corp	1.661.221	0,26	407.358 Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	959.534	0,15		
28.563 Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	2.917.844	0,45	1.459.376 Aldar Properties PJSC	2.288.963	0,35		
378.047 Samsung Electronics Co Ltd	19.153.738	2,96	267.884 Emirates NBD Bank PJSC	1.298.510	0,20		
6.795 Samsung Electronics Co Ltd GDR**	8.561.700	1,32	229.565 National Marine Dredging Co	1.439.923	0,22		
16.844 Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	3.244.004	0,50		5.986.930	0,92		
18.368 Samsung Life Insurance Co Ltd	955.654	0,15	Stati Uniti - 0,94% (31 marzo 2023: 1,08%)				
8.279 Samsung SDI Co Ltd	3.139.440	0,49	108.926 Yum China Holdings Inc	6.069.357	0,94		
45.049 Samsung Securities Co Ltd	1.226.347	0,19					
44.198 SK Hynix Inc	3.754.064	0,58	Totale azioni ordinarie - (Costo USD 666.973.206)				
144.401 Woori Financial Group Inc	1.315.209	0,20		632.046.795	97,73		
	80.757.319	12,49	Azioni privilegiate - 1,56% (31 marzo 2023: 1,09%)				
Taiwan - 14,66% (31 marzo 2023: 15,71%)			Brasile - 1,56% (31 marzo 2023: 1,09%)				
186.000 Accton Technology Corp	2.841.000	0,44	462.300 Metalurgica Gerdau SA	1.025.484	0,16		
120.000 Asia Vital Components Co Ltd	1.271.463	0,20	1.314.100 Petroleo Brasileiro SA	9.055.997	1,40		
1.082.000 Delta Electronics Inc	10.877.739	1,68		10.081.481	1,56		
73.000 Eclat Textile Co Ltd	1.101.953	0,17	Totale azioni privilegiate - (Costo USD 9.536.230)				
2.523.000 Eva Airways Corp	2.325.315	0,36		10.081.481	1,56		
92.000 International Games System Co Ltd	1.859.626	0,29	Totale valori mobiliari - (Costo USD 676.509.436)				
232.000 ITE Technology Inc	1.133.502	0,18		642.128.276	99,29		
253.000 Lite-On Technology Corp	961.672	0,15	Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 676.509.436)				
57.000 Lotes Co Ltd	1.454.617	0,22		642.128.276	99,29		
355.000 MediaTek Inc	8.110.140	1,25	Data di scadenza				
226.000 Micro-Star International Co Ltd	1.149.636	0,18	Importo acquistato				
119.000 Nan Ya Printed Circuit Board Corp	983.813	0,15	Importo venduto				
92.000 Novatek Microelectronics Corp	1.207.054	0,19	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD				
533.000 Sunonwealth Electric Machine Industry Co Ltd	1.923.821	0,30	% del NAV				
2.744.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	44.529.884	6,89	Strumenti finanziari derivati - 0,00% (31 marzo 2023: 0,00%)				
1.368.000 Teco Electric and Machinery Co Ltd	2.206.160	0,34	Contratti di cambio a termine aperti - 0,00% (31 marzo 2023: 0,00%)				
688.000 Tong Yang Industry Co Ltd	1.669.628	0,26	10/06/2023	GBP 61.058	USD 74.602	(104)	(0,00)
197.000 Unimicron Technology Corp	1.061.015	0,16	10/10/2023	GBP 82.120	USD 99.887	312	0,00
1.297.000 United Microelectronics Corp	1.818.456	0,28	10/10/2023	GBP 229.175	USD 278.757	871	0,00
50.000 Voltronic Power Technology Corp	2.455.067	0,38	10/10/2023	USD 113.402	GBP 93.232	(354)	(0,00)
30.000 Wiwynn Corp	1.394.120	0,22	10/10/2023	USD 708	GBP 583	(4)	(0,00)
120.946 Wowprime Corp	982.810	0,15	10/10/2023	USD 213.247	GBP 174.528	296	0,00
1.834.437 Yuanta Financial Holding Co Ltd	1.424.201	0,22	16/10/2023	EUR 47.585	USD 51.097	(762)	(0,00)
	94.742.692	14,66	16/10/2023	EUR 661	USD 706	(7)	(0,00)
Thailandia - 2,27% (31 marzo 2023: 2,32%)			16/10/2023	EUR 602	USD 639	(2)	(0,00)
304.700 Bangkok Bank PCL	1.401.641	0,22	16/10/2023	USD 927	EUR 883	(7)	(0,00)
3.679.300 Bangkok Dusit Medical Services PCL NVDR***	2.699.520	0,42	16/10/2023	USD 726	EUR 680	7	0,00
417.700 Bumrungrad Hospital PCL	3.074.318	0,48	16/10/2023	USD 790	EUR 741	7	0,00
380.800 Delta Electronics Thailand PCL	865.395	0,13	16/10/2023	USD 1.177	EUR 1.099	15	0,00
3.563.500 Krung Thai Bank PCL NVDR***	1.857.768	0,29	10/11/2023	GBP 130.260	USD 158.061	877	0,00
779.300 PTT Exploration & Production PCL	3.659.740	0,57	10/11/2023	USD 72.863	GBP 60.047	(404)	(0,00)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - 0,00% (31 marzo 2023: 0,00%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - 0,00% (31 marzo 2023: 0,00%) (cont.)				
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			2.385	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(1.644)	(0,00)
Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			741	0,00
Totale strumenti finanziari derivati			741	0,00
Totale investimenti (31 marzo 2023: 98,83%)			642.129.017	99,29
Altre attività nette (31 marzo 2023: 1,17%)			4.609.947	0,71
Attività nette			646.738.964	100,00
Analisi delle attività totali			% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale				98,37
Strumenti finanziari derivati OTC				0,00
Altre attività				1,63
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 (cont.)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari - 99,08% (31 marzo 2023: 98,26%) (cont.)			Valori mobiliari - 99,08% (31 marzo 2023: 98,26%) (cont.)				
Azioni ordinarie - 99,08% (31 marzo 2023: 98,26%) (cont.)			Azioni ordinarie - 99,08% (31 marzo 2023: 98,26%) (cont.)				
Malesia - 2,13% (31 marzo 2023: 2,55%)			Corea del Sud - 6,92% (31 marzo 2023: 8,17%) (cont.)				
656.400	CIMB Group Holdings Bhd	758.484	1,03	1.389	Samsung SDS Co Ltd	138.596	0,19
177.600	Petronas Chemicals Group Bhd	271.736	0,37	8.008	SK Telecom Co Ltd	308.273	0,42
1.146.900	Sime Darby Bhd	536.968	0,73			5.108.646	6,92
		1.567.188	2,13	Taiwan - 19,81% (31 marzo 2023: 19,76%)			
Messico - 6,74% (31 marzo 2023: 7,27%)			50.594	Advantech Co Ltd	543.142	0,74	
132.700	Arca Continental SAB de CV	1.208.939	1,64	26.000	Asustek Computer Inc	296.016	0,40
13.308	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR*	1.043.880	1,42	246.000	Cathay Financial Holding Co Ltd	339.665	0,46
59.600	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	649.709	0,88	307.000	Chicony Electronics Co Ltd	1.101.064	1,49
16.430	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	402.607	0,55	274.000	Chunghwa Telecom Co Ltd	984.830	1,34
66.900	Grupo Bimbo SAB de CV	321.611	0,44	116.000	Delta Electronics Inc	1.166.190	1,58
129.600	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	258.047	0,35	618.290	E.Sun Financial Holding Co Ltd	464.577	0,63
284.600	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.074.221	1,46	11.000	Eclat Textile Co Ltd	166.048	0,23
		4.959.014	6,74	275.000	Eva Airways Corp	253.453	0,34
Filippine - 0,36% (31 marzo 2023: 0,63%)			289.000	Far EasTone Telecommunications Co Ltd	650.662	0,88	
72.300	International Container Terminal Services Inc	264.174	0,36	45.920	Feng TAY Enterprise Co Ltd	260.971	0,35
Polonia - 0,56% (31 marzo 2023: 0,57%)			22.000	Formosa International Hotels Corp	145.846	0,20	
88.264	Orange Polska SA	150.802	0,20	636.583	Fubon Financial Holding Co Ltd	1.197.856	1,63
19.604	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	262.568	0,36	92.000	Getac Holdings Corp	221.362	0,30
		413.370	0,56	36.000	International Games System Co Ltd	727.680	0,99
Qatar - zero (31 marzo 2023: 0,17%)			101.000	Inventec Corp	155.209	0,21	
Russia - 0,00% (31 marzo 2023: 0,00%)			137.000	Lite-On Technology Corp	520.748	0,71	
155	PhosAgro PJSC^	-	0,00	39.000	Makalot Industrial Co Ltd	406.289	0,55
11.483	Severstal PAO GDR**^	-	0,00	21.000	MediaTek Inc	479.755	0,65
		-	0,00	39.000	Micro-Star International Co Ltd	198.388	0,27
Arabia Saudita - 1,55% (31 marzo 2023: 1,33%)			49.000	President Chain Store Corp	398.574	0,54	
2.258	Arabian Internet & Communications Services Co	192.859	0,26	91.000	Primax Electronics Ltd	195.246	0,26
59.160	Jarir Marketing Co	228.721	0,31	914.001	SinoPac Financial Holdings Co Ltd	493.374	0,67
6.750	Saudi Basic Industries Corp	148.551	0,20	76.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.233.336	1,67
57.623	Saudi Telecom Co	577.817	0,78	317.000	Teco Electric and Machinery Co Ltd	511.223	0,69
		1.147.948	1,55	149.000	United Microelectronics Corp	208.905	0,28
Sudafrica - 2,01% (31 marzo 2023: 2,50%)			3.000	Voltronic Power Technology Corp	147.304	0,20	
131.421	FirstRand Ltd	442.913	0,60	87.000	Wistron Corp	274.753	0,37
12.177	Gold Fields Ltd ADR*	132.242	0,18	112.000	WPG Holdings Ltd	210.286	0,29
60.233	Vodacom Group Ltd	335.772	0,46	842.883	Yuanta Financial Holding Co Ltd	654.389	0,89
159.196	Woolworths Holdings Ltd	569.083	0,77			14.607.141	19,81
		1.480.010	2,01	Thailandia - 7,17% (31 marzo 2023: 9,76%)			
Corea del Sud - 6,92% (31 marzo 2023: 8,17%)			212.200	Advanced Info Service PCL	1.328.709	1,80	
6.220	DB Insurance Co Ltd	411.942	0,56	352.300	Bangkok Chain Hospital PCL NVDR***	190.607	0,26
9.433	GS Retail Co Ltd	165.116	0,22	1.582.700	Bangkok Dusit Medical Services PCL NVDR***	1.161.235	1,58
5.408	Hankook Tire & Technology Co Ltd	158.301	0,21	157.500	Bumrungrad Hospital PCL	1.159.217	1,57
1.915	Hyundai Glovis Co Ltd	261.611	0,35	197.300	Central Retail Corp PCL	209.966	0,28
1.000	Hyundai Mobis Co Ltd	178.155	0,24	1.347.900	Home Product Center PCL	462.719	0,63
8.196	Kia Corp	491.927	0,67	50.600	Siam Cement PCL	418.279	0,57
23.336	KT Corp	573.168	0,78	2.459.200	WHA Corp PCL NVDR***	354.460	0,48
2.306	LG Electronics Inc	172.344	0,23			5.285.192	7,17
5.057	S-1 Corp	212.046	0,29	Turchia - 1,05% (31 marzo 2023: 1,05%)			
3.366	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	343.853	0,47	39.774	Migros Ticaret AS	529.972	0,72
17.364	Samsung Electronics Co Ltd	879.746	1,19	27.676	Turk Hava Yollari AO	243.568	0,33
3.268	Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	629.388	0,85			773.540	1,05
3.540	Samsung Life Insurance Co Ltd	184.180	0,25	Emirati Arabi Uniti - 5,36% (31 marzo 2023: 4,99%)			
				613.179	Abu Dhabi National Oil Co	626.210	0,85
				252.299	Abu Dhabi Ports Co PJSC	443.113	0,60
				980.515	Aldar Properties PJSC	1.537.892	2,09

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,08% (31 marzo 2023: 98,26%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 99,08% (31 marzo 2023: 98,26%) (cont.)			
Emirati Arabi Uniti - 5,36% (31 marzo 2023: 4,99%) (cont.)			
424.970	Emaar Properties PJSC	930.343	1,26
164.688	Fertiglobe Plc	156.503	0,21
41.046	National Marine Dredging Co	257.457	0,35
		3.951.518	5,36
Stati Uniti - 1,01% (31 marzo 2023: 0,48%)			
13.387	Yum China Holdings Inc	745.924	1,01
	Totale azioni ordinarie - (Costo USD 71.033.386)	73.028.366	99,08
Azioni privilegiate - 0,00% (31 marzo 2023: 0,00%)			
Taiwan - 0,00% (31 marzo 2023: 0,00%)			
158	China Development Financial Holding Corp	32	0,00
	Totale azioni privilegiate - (Costo USD 35)	32	0,00
	Totale valori mobiliari - (Costo USD 71.033.421)	73.028.398	99,08
	Totale fondi d'investimento - (Costo USD 71.033.421)	73.028.398	99,08
	Totale investimenti (31 marzo 2023: 98,26%)	73.028.398	99,08
	Altre attività nette (31 marzo 2023: 1,74%)	680.910	0,92
	Attività nette	73.709.308	100,00
Analisi delle attività totali		% delle attività totali	
	Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale		98,91
	Altre attività		1,09
	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 (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Fair Value USD	% del NAV	Numero di azioni	Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Fair Value USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,96% (31 marzo 2023: 94,79%)					Valori mobiliari - 98,96% (31 marzo 2023: 94,79%) (cont.)				
Titoli a reddito fisso - 98,96% (31 marzo 2023: 94,79%)					Titoli a reddito fisso - 98,96% (31 marzo 2023: 94,79%) (cont.)				
Australia - 2,68% (31 marzo 2023: 2,71%)					Francia - 1,99% (31 marzo 2023: 2,03%)				
Obbligazioni societarie					Obbligazioni societarie				
200.000		19/04/2027	124.471	0,65	200.000		13/12/2026	194.395	1,01
Titoli di Stato					Titoli di Stato				
390.000		20/11/2030	198.611	1,03	230.000		25/06/2039	188.924	0,98
380.000		10/03/2031	191.714	1,00				383.319	1,99
			514.796	2,68	Germania - 4,26% (31 marzo 2023: 3,64%)				
Bahamas - 0,88% (31 marzo 2023: 0,73%)					Obbligazioni societarie				
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie				
207.000		20/11/2029	169.138	0,88	115.000	Zero coupon	15/09/2028	103.402	0,54
Bermuda - 2,12% (31 marzo 2023: 2,25%)					Titoli di Stato				
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie				
505.000		20/08/2030	406.740	2,12	185.000	Zero coupon	18/04/2036	100.668	0,52
Canada - 7,64% (31 marzo 2023: 6,23%)					Obbligazioni societarie				
Obbligazioni societarie					Titoli di Stato				
320.000		23/10/2025	290.342	1,51	392.000		14/09/2029	333.449	1,73
370.000		14/01/2025	261.962	1,36	230.000		10/09/2030	282.965	1,47
Titoli di Stato					Titoli di Stato				
157.000		20/11/2025	110.443	0,57				820.484	4,26
290.000		31/07/2024	207.317	1,08	Ungheria - 0,48% (31 marzo 2023: 0,46%)				
485.000		18/06/2044	277.314	1,44	Titoli di Stato				
480.000		13/02/2027	322.185	1,68	130.000		05/06/2035	92.909	0,48
			1.469.563	7,64	Irlanda - 3,19% (31 marzo 2023: 3,07%)				
Cile - 0,94% (31 marzo 2023: 3,05%)					Obbligazioni societarie				
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie				
220.000		02/07/2031	180.023	0,94	275.000		15/09/2030	214.224	1,11
Colombia - 0,35% (31 marzo 2023: 0,30%)					Titoli di Stato				
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie				
288.000.000		28/06/2027	67.058	0,35	430.000		18/03/2031	400.934	2,08
Costa Rica - 1,01% (31 marzo 2023: 1,04%)					Titoli di Stato				
Titoli di Stato					Obbligazioni societarie				
200.000		19/02/2031	193.458	1,01				615.158	3,19
Croazia - 0,97% (31 marzo 2023: 1,02%)					Israele - 1,42% (31 marzo 2023: zero)				
Titoli di Stato					Titoli di Stato				
260.000		04/03/2041	185.833	0,97	1.100.000		31/08/2025	273.926	1,42
Repubblica Ceca - 1,61% (31 marzo 2023: 1,56%)					Italia - 0,95% (31 marzo 2023: 1,02%)				
Titoli di Stato					Titoli di Stato				
7.160.000		19/11/2027	310.080	1,61	185.000		30/04/2035	182.094	0,95
Danimarca - 3,02% (31 marzo 2023: 1,04%)					Giappone - 3,33% (31 marzo 2023: 2,89%)				
Obbligazioni societarie					Obbligazioni societarie				
1.460.000		01/01/2027	190.756	0,99	200.000		03/04/2026	179.594	0,93
Titoli di Stato					Titoli di Stato				
3.485.000	Zero coupon	15/11/2031	390.158	2,03	200.000		20/01/2027	178.844	0,93
			580.914	3,02	14.000.000		20/06/2025	94.311	0,49
Messico - 2,44% (31 marzo 2023: 2,41%)					Obbligazione decennale del Governo giapponese				
Titoli di Stato					Titoli di Stato				
68.000		06/02/2024	83.091	0,43	200.000		25/05/2027	187.107	0,98
3.590.000		03/06/2027	188.422	0,98				639.856	3,33
3.550.000		05/09/2024	197.590	1,03	Multinazionale - 9,09% (31 marzo 2023: 6,88%)				
			469.103	2,44	Obbligazioni societarie				
Multinazionale - 9,09% (31 marzo 2023: 6,88%)					Obbligazioni societarie				
113.000		19/03/2025	107.869	0,56	580.000		06/10/2026	97.034	0,50
8.300.000		06/10/2026	97.034	0,50	350.000		28/01/2028	221.169	1,15
350.000		28/01/2028	221.169	1,15	Titoli di Stato				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Fair Value USD	% del NAV	Numero di azioni		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Fair Value USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,96% (31 marzo 2023: 94,79%) (cont.)						Valori mobiliari - 98,96% (31 marzo 2023: 94,79%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 98,96% (31 marzo 2023: 94,79%) (cont.)						Titoli a reddito fisso - 98,96% (31 marzo 2023: 94,79%) (cont.)					
Multinazionale - 9,09% (31 marzo 2023: 6,88%) (cont.)						Svizzera - 1,14% (31 marzo 2023: 0,54%)					
Obbligazioni societarie (cont.)						Titoli di Stato					
285.000	Unione europea	0,400	04/02/2037	200.120	1,04	110.000	Titoli di Stato della Confederazione svizzera	0,500	27/06/2032	114.632	0,60
1.480.000.000	Inter-American Development Bank	5,100	17/11/2026	93.135	0,48	95.000	Titoli di Stato della Confederazione svizzera	1,500	24/07/2025	104.323	0,54
123.000	Inter-American Investment Corp	1,100	30/06/2026	71.289	0,37					218.955	1,14
255.000	Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo	1,125	13/09/2028	214.947	1,12						
2.260.000	Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo	1,250	16/03/2026	195.533	1,02						
365.000	Banca internazionale per la ricostruzione e lo sviluppo	2,900	26/11/2025	226.991	1,19						
375.000	International Finance Corp	1,500	15/04/2035	160.903	0,84						
170.000	International Finance Corp	2,125	07/04/2026	158.655	0,82						
				1.747.645	9,09						
Nuova Zelanda - 4,89% (31 marzo 2023: 4,85%)						Thailandia - 1,37% (31 marzo 2023: 1,57%)					
Obbligazioni societarie						Titoli di Stato					
320.000	Housing New Zealand Ltd	3,420	18/10/2028	173.821	0,90	11.525.000	Governo della Thailandia	1,585	17/12/2035	262.868	1,37
425.000	Governo della Nuova Zelanda	1,500	20/04/2029	203.556	1,06						
450.000	Governo della Nuova Zelanda	2,000	15/04/2037	167.276	0,87						
675.000	Governo della Nuova Zelanda	2,250	15/04/2024	396.779	2,06						
				941.432	4,89						
Norvegia - 1,90% (31 marzo 2023: 1,95%)						Regno Unito - 2,53% (31 marzo 2023: 3,96%)					
Titoli di Stato						Obbligazioni societarie					
4.000.000	Città di Oslo Norvegia	2,350	04/09/2024	364.654	1,90	100.000	Tesco Corporate Treasury Services Plc	2,750	27/04/2030	100.514	0,52
						340.000	Gilt del Regno Unito	0,875	31/07/2033	298.396	1,55
						125.000	Gilt del Regno Unito	1,250	22/10/2041	87.862	0,46
										486.772	2,53
Panama - 1,60% (31 marzo 2023: 1,70%)						Stati Uniti - 29,75% (31 marzo 2023: 30,52%)					
Titoli di Stato						Obbligazioni societarie					
425.000	Governo di Panama	2,252	29/09/2032	307.698	1,60	55.000	ABB Finance USA Inc	4,375	08/05/2042	46.040	0,24
						115.000	Adobe Inc	2,300	01/02/2030	96.878	0,50
						185.000	Alphabet Inc	1,100	15/08/2030	144.118	0,75
						215.000	American Express Co	4,050	03/05/2029	200.494	1,04
						230.000	Amgen Inc	3,000	22/02/2029	204.547	1,06
						115.000	Apple Inc	1,125	11/05/2025	107.601	0,56
						245.000	Ashtead Capital Inc	4,250	01/11/2029	217.212	1,13
						210.000	AT&T Inc	3,500	01/06/2041	145.893	0,76
						125.000	Ball Corp	4,875	15/03/2026	120.585	0,63
						90.000	Bank of America Corp	1,978	15/09/2027	59.136	0,31
						235.000	Citigroup Inc	1,281	03/11/2025	222.041	1,15
						95.000	Clean Harbors Inc	4,875	15/07/2027	89.643	0,47
						160.000	Comcast Corp	4,650	15/02/2033	149.924	0,78
						115.000	Dell International LLC	5,300	01/10/2029	111.610	0,58
						60.000	Eaton Corp	4,150	02/11/2042	48.865	0,25
						150.000	Goldman Sachs Group Inc	1,992	27/01/2032	112.688	0,59
						100.000	Home Depot Inc	5,875	16/12/2036	103.172	0,54
						260.000	JPMorgan Chase & Co	3,540	01/05/2028	239.291	1,24
						60.000	Kimberly-Clark Corp	3,200	25/04/2029	54.601	0,28
						145.000	Lowe's Cos Inc	5,000	15/04/2033	136.613	0,71
						310.000	McDonald's Corp	3,125	04/03/2025	220.582	1,15
						234.000	Microsoft Corp	3,500	15/11/2042	183.844	0,96
						135.000	Morgan Stanley	3,625	20/01/2027	126.095	0,66
						130.000	PepsiCo Inc	2,875	15/10/2049	85.050	0,44
						70.000	Procter & Gamble Co	1,200	29/10/2030	54.246	0,28
						425.000	Prologis LP	1,250	15/10/2030	317.648	1,65
						135.000	Service Corp	4,625	15/12/2027	125.246	0,65
						100.000	Starbucks Corp	4,450	15/08/2049	79.293	0,41
						180.000	Sysco Corp	2,400	15/02/2030	148.410	0,77
						135.000	United Rentals North America Inc	4,875	15/01/2028	126.518	0,66
						345.000	Verizon Communications Inc	3,875	08/02/2029	316.343	1,64
						105.000	Waste Management Inc	4,625	15/02/2030	100.369	0,52
Perù - 1,77% (31 marzo 2023: 1,74%)						Polonia - 0,59% (31 marzo 2023: 1,46%)					
Titoli di Stato						Titoli di Stato					
190.000	Governo del Perù	3,000	15/01/2034	146.525	0,76	515.000	Governo della Polonia	6,950	25/05/2028	114.189	0,59
792.000	Governo del Perù	6,150	12/08/2032	195.202	1,01						
				341.727	1,77						
Portogallo - 1,65% (31 marzo 2023: 1,59%)						Portogallo - 1,65% (31 marzo 2023: 1,59%)					
Titoli di Stato						Titoli di Stato					
350.000	Portugal Obrigaçoes do Tesouro OT	1,650	16/07/2032	317.313	1,65						
Singapore - 0,99% (31 marzo 2023: 1,06%)						Spagna - 2,41% (31 marzo 2023: 1,52%)					
Titoli di Stato						Titoli di Stato					
261.000	Governo di Singapore	3,375	01/09/2033	190.571	0,99	760.000	Governo della Spagna	1,000	30/07/2042	463.899	2,41

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

Numero di azioni	Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Fair Value USD	% del NAV	Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	
Valori mobiliari - 98,96% (31 marzo 2023: 94,79%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati - (0,45)% (31 marzo 2023: (0,12)% (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 98,96% (31 marzo 2023: 94,79%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti - (0,45)% (31 marzo 2023: (0,12)% (cont.)					
Stati Uniti - 29,75% (31 marzo 2023: 30,52%) (cont.)					18/01/2024	USD 822.355	CAD 1.119.924	(3.630)	(0,02)	
Titoli di Stato					18/01/2024	USD 198.408	CAD 270.258	(917)	(0,00)	
85.000	State of California	4,500	01/04/2033	79.425	0,41	18/01/2024	USD 55.013	CAD 75.022	(319)	(0,00)
65.000	State of California	7,550	01/04/2039	76.626	0,40	18/01/2024	USD 19.325	CAD 26.318	(86)	(0,00)
100.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	07/03/2024	97.685	0,51	18/01/2024	USD 166.047	CHF 145.852	4.749	0,02
208.897	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	1,250	15/04/2028	198.757	1,03	18/01/2024	USD 29.157	CZK 665.758	360	0,00
935.000	Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti	1,750	15/08/2041	582.219	3,04	18/01/2024	USD 58.030	CZK 1.326.155	670	0,00
200.000	Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti	4,125	15/11/2032	192.953	1,00	18/01/2024	USD 105.892	CZK 2.419.146	1.256	0,01
				5.722.261	29,75	18/01/2024	USD 58.409	DKK 403.657	820	0,00
						18/01/2024	USD 92.595	DKK 639.876	1.304	0,01
						18/01/2024	USD 126.650	DKK 875.172	1.790	0,01
						18/01/2024	USD 263.363	DKK 1.819.968	3.710	0,02
						18/01/2024	USD 96.045	EUR 88.862	1.600	0,01
						18/01/2024	USD 76.195	GBP 61.086	1.604	0,01
						18/01/2024	USD 10.890	JPY 1.569.226	200	0,00
						18/01/2024	USD 98.011	JPY 14.128.222	1.770	0,01
						18/01/2024	USD 213.515	NOK 2.266.642	985	0,01
						18/01/2024	USD 347.868	NOK 3.691.611	1.726	0,01
						18/01/2024	USD 439.391	NZD 748.561	(9.260)	(0,05)
						18/01/2024	USD 374.592	NZD 638.058	(7.828)	(0,04)
						18/01/2024	USD 100.672	NZD 171.498	(2.115)	(0,01)
						18/01/2024	USD 29.328	PLN 126.864	415	0,00
						18/01/2024	USD 71.849	PLN 310.890	994	0,01
						18/01/2024	USD 192.272	PLN 831.410	2.787	0,01
						27/03/2024	USD 87.258	ILS 319.651	2.697	0,01
						27/03/2024	USD 102.023	ILS 370.948	3.891	0,02
						27/03/2024	USD 102.551	ILS 370.080	4.649	0,02
						27/03/2024	USD 183.456	PEN 685.943	3.726	0,02
								Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti	61.662	0,32
								Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti	(148.154)	(0,77)
								Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti	(86.492)	(0,45)
								Totale strumenti finanziari derivati	(86.492)	(0,45)
								Totale investimenti (31 marzo 2023: 94,67%)	18.947.944	98,51
								Altre attività nette (31 marzo 2023: 5,33%)	286.598	1,49
								Attività nette	19.234.542	100,00
								Analisi delle attività totali	% delle attività totali	
								Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	89,44	
								Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato	3,79	
								Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)	4,51	
								Strumenti finanziari derivati OTC	0,32	
								Altre attività	1,94	
								Totale attività	100,00	
11/09/2023	CNY 8.268.227	USD 1.157.529	(22.663)	(0,12)						
11/09/2023	CNY 4.001.064	USD 559.784	(10.613)	(0,06)						
11/09/2023	INR 8.339.500	USD 100.947	(688)	(0,00)						
11/09/2023	KRW 296.894.172	USD 231.316	(10.891)	(0,06)						
11/09/2023	MXN 272.036	USD 15.674	(161)	(0,00)						
11/09/2023	RON 507.865	USD 112.521	(4.660)	(0,02)						
11/09/2023	USD 108.000	CNY 785.235	222	0,00						
11/09/2023	USD 48.387	COP 201.034.522	(365)	(0,00)						
11/09/2023	USD 17.551	IDR 266.621.332	301	0,00						
11/09/2023	USD 247.858	MXN 4.301.796	2.552	0,01						
11/09/2023	USD 165.895	SGD 221.875	3.322	0,02						
11/09/2023	USD 222.712	THB 7.654.602	11.836	0,07						
10/10/2023	HUF 6.937.989	USD 19.021	(210)	(0,00)						
16/10/2023	EUR 15.331	USD 16.463	(245)	(0,00)						
16/10/2023	USD 211	EUR 200	0,00	0,00						
16/10/2023	USD 167	EUR 156	1	0,00						
16/10/2023	USD 379	EUR 354	5	0,00						
18/01/2024	EUR 472.775	USD 510.991	(8.512)	(0,04)						
18/01/2024	EUR 428.807	USD 463.573	(7.825)	(0,04)						
18/01/2024	EUR 262.015	USD 283.209	(4.732)	(0,02)						
18/01/2024	GBP 207.663	USD 259.024	(5.453)	(0,03)						
18/01/2024	JPY 177.567.501	USD 1.231.825	(22.250)	(0,13)						
18/01/2024	JPY 153.140.509	USD 1.062.744	(19.566)	(0,10)						
18/01/2024	PLN 861.883	USD 196.715	(285)	(0,00)						
18/01/2024	SEK 124.939	USD 11.332	168	0,00						
18/01/2024	SEK 1.138.816	USD 103.273	1.552	0,01						
18/01/2024	USD 269.358	AUD 420.411	(1.952)	(0,01)						
18/01/2024	USD 214.712	AUD 335.067	(1.522)	(0,01)						
18/01/2024	USD 200.964	AUD 313.584	(1.406)	(0,01)						

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 30 settembre 2023

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
Exelon Corp	28.644.263	Union Pacific Corp	44.479.057
American Electric Power Co Inc	28.342.505	Consolidated Edison Inc	27.572.658
PPL Corp	26.496.925	Pinnacle West Capital Corp	26.655.229
Norfolk Southern Corp	14.206.750	Norfolk Southern Corp	22.892.879
CSX Corp	11.276.577	Terna - Rete Elettrica Nazionale	18.583.070
Union Pacific Corp	9.347.146	Snam SpA	16.223.659
Severn Trent Plc	7.779.280	Vinci SA	15.416.703
National Grid Plc	6.344.133	Ferrovial SE	14.884.691
Algonquin Power & Utilities Corp	5.805.283	National Grid Plc	12.730.440
Snam SpA	2.905.870	Flughafen Zurich AG	12.687.308
United Utilities Group Plc	2.374.630	CSX Corp	10.852.420
Atlantica Sustainable Infrastructure Plc	2.284.542	Ferrovial SA	5.542.145
Atlas Arteria Ltd	1.509.501	Exelon Corp	5.301.304
Vinci SA	916.984	Severn Trent Plc	3.616.307
Canadian National Railway Co	491.269	Aena SME SA	3.244.493
		United Utilities Group Plc	3.011.515
		Transurban Group	2.800.269
		Italgas SpA	2.697.329
		PPL Corp	1.522.130
		Canadian National Railway Co	1.285.644

Lazard Global Sustainable Equity Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Clicks Group Ltd	2.390.738	Olympus Corp	2.879.323
Fortrea Holdings Inc	1.798.498	NVIDIA Corp	2.311.984
Halma Plc	1.684.459	Intuit Inc	2.143.228
Genmab A/S	1.253.471	Technogym SpA	1.816.917
HDFC Bank Ltd ADR	1.224.853	Microsoft Corp	752.296
Microsoft Corp	463.404	Thermo Fisher Scientific Inc	446.059
Thermo Fisher Scientific Inc	277.075	Wolters Kluwer NV	410.499
AIA Group Ltd	270.834	Rockwell Automation Inc	409.501
Rockwell Automation Inc	240.896	Watts Water Technologies Inc	391.859
Wolters Kluwer NV	234.050	Sika AG	388.216
Watts Water Technologies Inc	227.898	S&P Global Inc	382.222
Accenture Plc	225.850	Visa Inc	369.108
S&P Global Inc	216.855	IQVIA Holdings Inc	357.937
IQVIA Holdings Inc	207.283	Accenture Plc	352.528
NVIDIA Corp	202.799	Zoetis Inc	333.885
Zoetis Inc	201.660	RELX Plc	303.034
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	199.550	Boston Scientific Corp	296.693
Visa Inc	193.455	Colgate-Palmolive Co	294.941
RELX Plc	188.791	Agilent Technologies Inc	271.912
Boston Scientific Corp	185.278	Danaher Corp	268.081
Colgate-Palmolive Co	178.286	SIG Combibloc Group AG	247.001
Danaher Corp	171.707	PTC Inc	244.409
Agilent Technologies Inc	166.978	Laboratory Corp of America Holdings	242.199
Intuit Inc	161.437	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	241.017
PTC Inc	156.223	Hexagon AB	226.148
		Autodesk Inc	223.578
		HDFC Bank Ltd ADR	216.951
		Trane Technologies Plc	201.334

Lazard Global Managed Volatility Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Graco Inc	503.546	Wolters Kluwer NV	585.574
VMware Inc	481.075	Tokyo Gas Co Ltd	519.364
Otsuka Holdings Co Ltd	471.638	Keysight Technologies	510.345
Clorox Co	440.035	Sankyo Co Ltd	498.444
Mizuho Financial Group Inc	424.600	Loblaw Cos Ltd	494.883
Consolidated Edison Inc	399.177	Visa Inc	402.820
Verizon Communications Inc	396.101	Abbott Laboratories	397.838
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	394.688	Booking Holdings Inc	386.918
Vornado Realty Trust	393.232	Public Storage	380.098
Japan Post Bank Co Ltd	382.547	Graco Inc	374.972
McDonald's Corp	380.196	Nippon Telegraph & Telephone Corp	373.591
Daiwa Securities Group Inc	370.009	Osaka Gas Co Ltd	323.994
Kyushu Railway Co	356.978	Cadence Design Systems Inc	312.798
Coles Group Ltd	348.471	Hydro One Ltd	312.252
Beiersdorf AG	342.698	AutoZone Inc	295.172
Microsoft Corp	337.511	Johnson & Johnson	284.278
Agree Realty Corp	323.988	National Grid Plc	272.303
Japan Real Estate Investment Corp	298.861	Danaher Corp	267.515
Clearway Energy Inc	298.851	CMS Energy Corp	265.214
Rollins Inc	296.966	Unilever Plc	256.912
Concentrix Corp	294.992	Palo Alto Networks Inc	249.354
Lawson Inc	283.694	Paychex Inc	247.126
Eversource Energy	271.043		
NiSource Inc	264.523		
Telstra Group Ltd	261.105		
PNM Resources Inc	253.964		

Lazard Global Thematic Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Jacobs Solutions Inc	114.590	Johnson & Johnson	119.582
Anglo American Plc	56.577	Olympus Corp	104.564
DSM-Firmenich AG	55.436	Bank of America Corp	93.838
GE Healthcare Inc	55.312	PNC Financial Services Group Inc	75.998
Siemens AG	54.435	Adobe Inc	75.580
Estee Lauder Cos Inc	54.026	Caterpillar Inc	65.429
Remy Cointreau SA	34.719	Nestle SA	65.302
Tencent Holdings Ltd	30.880	Intuit Inc	64.934
Keysight Technologies	29.834	Schneider Electric SE	62.148
Antofagasta Plc	28.893	Zoetis Inc	59.651
Amazon.com Inc	28.244	Alibaba Group Holding Ltd	51.902
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	28.006	Live Nation Entertainment Inc	46.690
Franco-Nevada Corp	23.269	Clarivate Plc	43.617
AIA Group Ltd	23.107	Truist Financial Corp	33.519
Hexagon AB	22.361	Applied Materials Inc	27.575
Diageo Plc	17.587	Microsoft Corp	12.130
Sony Group Corp	16.451	Jio Financial Services Ltd	10.881
Walt Disney Co	11.497	AIA Group Ltd	8.343
Marsh & McLennan Cos Inc	11.255	BP Plc	8.001
Pernod Ricard SA	10.196	Boston Scientific Corp	7.468
Vestas Wind Systems A/S	8.369		

Lazard Global Thematic Focus Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Estee Lauder Cos Inc	7.706.906	Adobe Inc	5.595.598
Amazon.com Inc	5.986.467	Caterpillar Inc	5.588.426
Keysight Technologies	5.828.344	Intuit Inc	5.259.787
Siemens AG	5.787.738	Schneider Electric SE	5.072.654
Microsoft Corp	5.786.501	Alibaba Group Holding Ltd	4.858.842
Alphabet Inc - Classe A	5.275.631	Live Nation Entertainment Inc	3.269.857
Tencent Holdings Ltd	5.254.859	Clarivate Plc	3.050.640
Vestas Wind Systems A/S	5.025.848	Applied Materials Inc	1.165.390
Marsh & McLennan Cos Inc	4.712.774	Jio Financial Services Ltd	876.705
Hexagon AB	4.570.632	Microsoft Corp	300.566
Walt Disney Co	4.256.929	Alphabet Inc - Classe A	264.604
Sony Group Corp ADR	4.225.111	Amazon.com Inc	187.320
Electronic Arts Inc	3.211.713	Electronic Arts Inc	156.481
Mastercard Inc	3.111.187	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	151.581
EssilorLuxottica SA	3.079.243	Reliance Industries Ltd	151.005
Air Liquide SA	3.063.946	Mastercard Inc	147.848
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3.013.944	Marsh & McLennan Cos Inc	147.300
Adobe Inc	3.011.042	SAP SE	146.030
Analog Devices Inc	3.004.342	Salesforce Inc	145.625
RELX Plc	2.975.811	EssilorLuxottica SA	145.578
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	2.945.692		
Visa Inc	2.913.661		
Applied Materials Inc	2.900.162		
SAP SE	2.899.792		
PTC Inc	2.877.308		
Intercontinental Exchange Inc	2.871.672		
Salesforce Inc	2.864.495		
Accenture Plc	2.852.238		
Reliance Industries Ltd	2.840.653		
BP Plc	2.821.619		
Wolters Kluwer NV	2.808.194		
Linde Plc	2.793.779		
Honeywell International Inc	2.779.663		
FANUC Corp	2.767.939		
Iberdrola SA	2.747.955		
Johnson Controls International Plc	2.726.855		
Schneider Electric SE	2.637.253		
Texas Instruments Inc	2.629.333		
Rockwell Automation Inc	2.608.422		
S&P Global Inc	2.548.979		
Autodesk Inc	2.542.936		
NIKE Inc	2.536.389		
Cognex Corp	2.523.426		
TotalEnergies SE	2.521.789		
TE Connectivity Ltd	2.363.394		
Caterpillar Inc	2.308.936		
Intuit Inc	2.303.700		
Infineon Technologies AG	2.284.458		
Dolby Laboratories Inc	2.255.728		
NextEra Energy Inc	2.215.615		
Live Nation Entertainment Inc	1.966.022		

Lazard Global Equity Franchise Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Nexi SpA	53.993.245	Medtronic Plc	56.934.850
Omnicom Group Inc	39.243.550	Secom Co Ltd	42.537.303
United Utilities Group Plc	30.075.263	Smith & Nephew Plc	31.803.468
Henry Schein Inc	29.155.669	Cognizant Technology Solutions Corp	27.433.589
Snam SpA	25.302.708	International Game Technology Plc	26.751.941
H&R Block Inc	24.275.679	Cisco Systems Inc	24.371.465
CSX Corp	21.716.383	Tapestry Inc	22.734.392
National Grid Plc	21.490.804	Dentsply Sirona Inc	20.613.773
eBay Inc	20.373.195	Vinci SA	18.549.576
Cisco Systems Inc	20.345.660	Norfolk Southern Corp	15.233.295
Medtronic Plc	19.789.723	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	12.578.272
Tapestry Inc	19.063.021	H&R Block Inc	8.180.085
CVS Health Corp	18.968.702	Alphabet Inc - Classe C	5.343.542
Knorr-Bremse AG	18.342.790	Visa Inc	5.324.442
Kerry Group Plc	16.935.105	National Grid Plc	3.620.119
Visa Inc	16.318.074	Omnicom Group Inc	3.496.293
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	15.491.095	DaVita Inc	3.197.248
Norfolk Southern Corp	12.846.439	eBay Inc	2.327.876
Kraft Heinz Co	10.828.261	Pediatrix Medical Group Inc	1.513.934
Henkel AG & Co KGaA	9.132.034	Snam SpA	1.118.381
Smith & Nephew Plc	6.989.763		
Cognizant Technology Solutions Corp	6.962.997		
SES SA	6.268.416		
International Game Technology Plc	5.369.749		

Lazard Global Small Cap Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Lantheus Holdings Inc	699.218	Hostess Brands Inc	833.515
Helen of Troy Ltd	613.726	Armstrong World Industries Inc	771.455
Comerica Inc	597.549	ICON Plc	604.987
Shin Nippon Biomedical Laboratories Ltd	531.517	Littelfuse Inc	591.983
Cab Payments Holdings Plc	509.742	Eagle Materials Inc	527.489
Voya Financial Inc	500.746	IG Group Holdings Plc	500.711
BJ's Wholesale Club Holdings Inc	496.066	JD Sports Fashion Plc	499.849
ZoomInfo Technologies Inc	494.947	Amdocs Ltd	496.408
Steven Madden Ltd	482.205	National Storage Affiliates Trust	494.822
Evercore Inc	479.723	Voya Financial Inc	464.358
Squarespace Inc	475.307	Dalata Hotel Group Plc	407.513
Stifel Financial Corp	472.261	Nexus Industrial (REIT)	404.465
Avery Dennison Corp	461.458	JAFCO Group Co Ltd	399.848
Jacobs Solutions Inc	448.711	MatsukiyoCocokara & Co	399.030
CubeSmart	442.148	Leslie's Inc	387.252
Koito Manufacturing Co Ltd	424.548	Morningstar Inc	381.242
Array Technologies Inc	414.597	NextGen Healthcare Inc	371.578
Nordson Corp	389.473	Yamaha Corp	354.575
Sterling Check Corp	291.982	Atkore Inc	343.966
Camtek Ltd	291.025	JUMBO SA	340.384
SOITEC	266.505	Catalent Inc	261.399
Antero Resources Corp	240.169	Ashland Inc	260.156
Halozyme Therapeutics Inc	201.381	StorageVault Canada Inc	242.054
Atkore Inc	176.900	Comerica Inc	239.373
Ciena Corp	173.512	Aalberts NV	201.342
AbCellera Biologics Inc	168.660	US Foods Holding Corp	199.063
Five Below Inc	164.069	Columbus McKinnon Corp	191.820
Hostess Brands Inc	155.701	Commerce Bancshares Inc	186.434
MKS Instruments Inc	141.988	Halozyme Therapeutics Inc	184.455
Shurgard Self Storage Ltd	133.900	Stevanato Group SpA	168.118
		BRP Inc	163.442
		Helen of Troy Ltd	157.457
		Britvic Plc	152.526

Lazard Digital Health Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Lantheus Holdings Inc	92.812	IQVIA Holdings Inc	89.702
TransMedics Group Inc	64.535	Roche Holding AG	88.504
Halozyme Therapeutics Inc	59.650	Exact Sciences Corp	51.383
Medtronic Plc	48.948	Azenta Inc	49.249
Wuxi Biologics Cayman Inc	39.006	Catalent Inc	38.163
GE Healthcare Inc	35.561	Schrodinger Inc	35.855
Doximity Inc	30.359	Omniceil Inc	30.760
Siemens Healthineers AG	28.945	10X Genomics Inc	30.123
Shockwave Medical Inc	23.631	Guardant Health Inc	27.015
Exscientia Plc ADR	22.181	Veeva Systems Inc	24.294
Phreesia Inc	21.983	Inspire Medical Systems Inc	13.418
Outset Medical Inc	18.431	Peloton Interactive Inc	6.361
AbCellera Biologics Inc	17.032	PhenomeX Inc	3.647
Inspire Medical Systems Inc	14.723	CRISPR Therapeutics AG	2.576
Novartis AG	11.435		
Schrodinger Inc	11.149		
Nevro Corp	6.530		
Guardant Health Inc	6.031		
Illumina Inc	1.191		
IQVIA Holdings Inc	1.186		

Lazard European Equity Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	EUR		EUR
ASML Holding NV	235.134	Legrand SA	164.654
Amadeus IT Group SA	185.135	Pernod Ricard SA	162.960
Henkel AG & Co KGaA	173.922	MTU Aero Engines AG	161.909
ING Groep NV	165.392	Infineon Technologies AG	155.006
Vestas Wind Systems A/S	158.364	Banco Santander SA	138.497
Flutter Entertainment Plc	88.931	Air Liquide SA	96.087
ASM International NV	87.395	Zehnder Group AG	90.953
Gerresheimer AG	84.156	ABB Ltd	78.039
Novo Nordisk A/S	77.010	Capgemini SE	76.771
Infineon Technologies AG	63.818	UniCredit SpA	67.429
Capgemini SE	56.091	IMCD NV	63.324
SAP SE	50.554	Amadeus IT Group SA	51.249
Akzo Nobel NV	49.076	Covestro AG	48.877
Schott Pharma AG & Co KGaA	38.907	Equinor ASA	47.108
DSM-Firmenich AG	30.314	Schott Pharma AG & Co KGaA	43.218
Sanofi	5.517	Bankinter SA	36.361
TotalEnergies SE	4.420	Novo Nordisk A/S	10.739
Pernod Ricard SA	2.636	Roche Holding AG	10.425
Galp Energia SGPS SA	2.118	Novartis AG	9.317
Scout24 SE	1.917	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8.931

Lazard Pan-European Small Cap Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	EUR		EUR
Emmi AG	767.180	3i Group Plc	1.458.586
Cab Payments Holdings Plc	749.734	Coca-Cola HBC AG	1.032.099
Barco NV	654.506	Karnov Group AB	690.520
BFF Bank SpA	624.278	Moncler SpA	685.129
Europris ASA	598.493	Rubis SCA	635.595
OVS SpA	598.083	Nagarro SE	545.540
SEB SA	596.718	Recticel SA	536.717
Remy Cointreau SA	583.079	Kinepolis Group NV	506.358
Sanlorenzo SpA	543.684	Euronext NV	422.934
HUGO BOSS AG	528.045	Smart Metering Systems Plc	400.122
SOITEC	520.406	Spirent Communications Plc	392.181
Technip Energies NV	518.732	Euroapi SA	343.466
YouGov Plc	497.050	CVS Group Plc	330.270
Dowlais Group Plc	470.231	Puuilo OYJ	316.840
CVS Group Plc	463.179	Arcadis NV	274.520
Swedish Orphan Biovitrum AB	461.382	Volution Group Plc	259.407
Munters Group AB	449.703	ASM International NV	253.365
Ashtead Technology Holdings Plc	417.877	Covestro AG	233.432
Urban Logistics REIT Plc	396.929	Electrocomponents Plc	228.366
Italgas SpA	314.550	Dalata Hotel Group Plc	219.235
SOL SpA	246.621	Imerys SA	216.072
Schott Pharma AG & Co KGaA	190.323	Greggs Plc	202.996
Tate & Lyle Plc	187.304	Zehnder Group AG	188.257
Alm Brand A/S	145.207	IMI Plc	180.407
		Galp Energia SGPS SA	161.273
		Britvic Plc	160.492
		Bankinter SA	160.364
		Italgas SpA	157.728
		Stevanato Group SpA	156.639
		JD Sports Fashion Plc	151.214
		Bytes Technology Group Plc	149.964
		Gaztransport Et Technigaz SA	147.939

Lazard US Equity Concentrated Fund

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Johnson & Johnson	19.276.411	Alphabet Inc - Classe A	22.792.720
Fidelity National Information Services Inc	12.154.542	Analog Devices Inc	19.055.285
Estee Lauder Cos Inc	10.637.749	Sysco Corp	18.461.407
Public Storage	9.537.587	Fiserv Inc	16.554.697
Laboratory Corp of America Holdings	9.281.476	Electronic Arts Inc	14.818.095
Live Nation Entertainment Inc	7.278.044	Dollar Tree Inc	14.631.219
Envista Holdings Corp	5.281.241	Laboratory Corp of America Holdings	12.693.999
Analog Devices Inc	4.724.386	Verisk Analytics Inc	12.081.842
LKQ Corp	2.580.814	S&P Global Inc	11.604.191
S&P Global Inc	2.485.199	Vulcan Materials Co	11.262.519
Fortrea Holdings Inc	1.953.468	Envista Holdings Corp	11.024.207
Sysco Corp	921.688	VeriSign Inc	10.707.596
Crown Castle Inc	592.681	Skyworks Solutions Inc	10.669.326
Skyworks Solutions Inc	423.107	Waste Management Inc	10.160.941
VeriSign Inc	86.734	Visa Inc	9.978.782
		LKQ Corp	9.243.612
		Otis Worldwide Corp	8.980.563
		Crown Castle Inc	8.923.204
		Vail Resorts Inc	8.590.385
		Johnson & Johnson	5.687.662
		Fortrea Holdings Inc	5.045.680
		Live Nation Entertainment Inc	3.070.576

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	JPY		JPY
Recruit Holdings Co Ltd	275.953.076	ORIX Corp	258.625.163
Resona Holdings Inc	211.790.817	Disco Corp	219.167.898
Seven & i Holdings Co Ltd	174.967.120	Koito Manufacturing Co Ltd	209.775.187
Sony Group Corp	152.029.538	Kansai Electric Power Co Inc	189.784.723
Mizuho Financial Group Inc	143.438.820	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	114.373.210
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	134.398.417	Denso Corp	89.005.695
Nitori Holdings Co Ltd	127.348.407	Daikin Industries Ltd	76.292.636
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	127.254.489	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	65.259.286
Hitachi Ltd	108.751.703	Hitachi Ltd	58.690.115
East Japan Railway Co	107.730.967	Mizuho Financial Group Inc	50.776.582
Nippon Telegraph & Telephone Corp	101.529.061	Sony Group Corp	49.247.294
Square Enix Holdings Co Ltd	100.103.010	Komatsu Ltd	48.493.095
Komatsu Ltd	91.406.989	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	46.707.710
SMC Corp	84.139.276	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	45.704.411
Denso Corp	84.039.768	Suzuki Motor Corp	42.111.249
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	83.873.902	Tokio Marine Holdings Inc	42.083.660
Suzuki Motor Corp	83.187.215	Nippon Telegraph & Telephone Corp	40.954.762
Inpex Corp	81.633.876	SMC Corp	39.724.104
Tokio Marine Holdings Inc	78.801.386	FUJIFILM Holdings Corp	39.272.885
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	75.802.080	East Japan Railway Co	37.523.885
Kansai Electric Power Co Inc	75.277.668	Seven & i Holdings Co Ltd	35.974.605
Daikin Industries Ltd	74.620.855	Nitori Holdings Co Ltd	35.416.828
FUJIFILM Holdings Corp	72.468.288	Inpex Corp	34.982.202
TDK Corp	71.678.835	Makita Corp	34.695.717
Disco Corp	67.863.553	TDK Corp	32.832.162
Makita Corp	63.912.244	Nippon Sanso Holdings Corp	29.241.099
Nippon Sanso Holdings Corp	58.480.635	Tokyo Electron Ltd	28.772.487
Yakult Honsha Co Ltd	58.386.263	Nitto Denko Corp	27.626.945
THK Co Ltd	55.078.049	THK Co Ltd	26.788.781
Tokyo Electron Ltd	54.943.016	Recruit Holdings Co Ltd	25.998.697
Nippon Steel Corp	50.561.235	Square Enix Holdings Co Ltd	25.404.235
Koito Manufacturing Co Ltd	50.293.323	Nippon Steel Corp	24.322.668
Nitto Denko Corp	49.365.608		
ORIX Corp	40.840.291		

Lazard Emerging Markets Equity Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Infosys Ltd ADR	2.904.314	Quanta Computer Inc	7.535.621
Yageo Corp	2.807.467	SK Hynix Inc	6.133.044
Tata Consultancy Services Ltd	2.417.547	Samsung Electronics Co Ltd	5.964.840
Midea Group Co Ltd	2.367.394	Wiwynn Corp	3.378.723
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.314.858	Doosan Bobcat Inc	3.199.046
Sanlam Ltd	1.993.455	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.022.251
MediaTek Inc	1.946.766	Galp Energia SGPS SA	2.494.760
Want Want China Holdings Ltd	1.922.284	Petroleo Brasileiro SA ADR	2.463.568
Lenovo Group Ltd	1.839.114	Lenovo Group Ltd	2.291.043
Novatek Microelectronics Corp	1.796.071	OTP Bank Nyrt	2.267.179
Hindalco Industries Ltd	1.784.695	China Construction Bank Corp	2.251.326
KT Corp	1.713.162	OPAP SA	2.055.719
UPL Ltd	1.661.707	BB Seguridade Participacoes SA	1.914.179
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	1.592.762	Banco do Brasil SA	1.909.685
China Merchants Bank Co Ltd	1.584.175	ASE Technology Holding Co Ltd	1.883.143
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR	1.495.840	Grupo Mexico SAB de CV	1.748.274
Galp Energia SGPS SA	1.470.362	Sinopharm Group Co Ltd	1.737.482
America Movil SAB de CV ADR	1.424.517	MediaTek Inc	1.708.203
OTP Bank Nyrt	1.417.481	ASMPT Ltd	1.682.205
Vodacom Group Ltd	1.391.798	CEZ AS	1.551.854
Weichai Power Co Ltd	1.303.723	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.529.468
Grupo Mexico SAB de CV	1.252.459	KB Financial Group Inc	1.499.446
Anhui Conch Cement Co Ltd	1.250.483	Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.434.070
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	1.213.131	Novatek Microelectronics Corp	1.418.756
BB Seguridade Participacoes SA	1.173.914	Sanlam Ltd	1.287.766
Anglo American Plc	1.143.068	Nedbank Group Ltd	1.258.301
Kasikornbank PCL	1.112.798	Bajaj Auto Ltd	1.244.626
PTT Exploration & Production PCL	1.076.953	Unilever Plc	1.238.462
Hengan International Group Co Ltd	1.061.108	Midea Group Co Ltd	1.210.946
China Construction Bank Corp	972.272	Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	1.210.921
Indus Towers Ltd	965.549	Weichai Power Co Ltd	1.209.213
Globalwafers Co Ltd	792.209	UPL Ltd	1.199.483
ASE Technology Holding Co Ltd	746.945	CCR SA	1.197.200
Banco do Brasil SA	731.651	Indus Towers Ltd	1.182.344
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	665.599	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	1.180.603
		Shinhan Financial Group Co Ltd	1.162.623
		Tingyi Cayman Islands Holding Corp	1.147.367

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.528.299	Infosys Ltd ADR	8.161.411
KB Financial Group Inc	5.447.317	PetroChina Co Ltd	5.731.973
MediaTek Inc	5.307.479	KT Corp	5.585.916
Alibaba Group Holding Ltd	5.222.772	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	5.197.872
Dr Reddy's Laboratories Ltd	4.737.351	Woori Financial Group Inc	4.146.069
Saudi Telecom Co	4.181.960	E.Sun Financial Holding Co Ltd	3.180.502
ORLEN SA	3.989.413	Gold Fields Ltd ADR	3.141.540
Tencent Holdings Ltd	3.973.991	SinoPac Financial Holdings Co Ltd	3.127.779
Etihad Etisalat Co	3.918.489	Fubon Financial Holding Co Ltd	2.968.571
PDD Holdings Inc ADR	3.676.000	BSE Ltd	2.721.989
Bajaj Finance Ltd	3.482.296	Tata Consultancy Services Ltd	2.559.604
DB Insurance Co Ltd	3.473.927	Banco Santander Brasil SA	2.514.578
Samsung Electronics Co Ltd	3.431.224	KGHM Polska Miedz SA	2.459.418
China Tower Corp Ltd	3.120.835	Hellenic Telecommunications Organization SA	2.242.442
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3.008.546	BB Seguridade Participacoes SA	2.219.810
Petroleo Brasileiro SA	2.916.260	CEZ AS	2.202.616
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	2.776.287	Bank of Baroda	2.061.018
Eva Airways Corp	2.630.309	Chung-Hsin Electric & Machinery Manufacturing Corp	2.016.122
Saudi Arabian Oil Co	2.604.859	Ambev SA	1.975.703
Telefonica Brasil SA	2.590.507	Cathay Financial Holding Co Ltd	1.845.134
		Zhongsheng Group Holdings Ltd	1.622.802
		China Pacific Insurance Group Co Ltd	1.553.447

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Dr Reddy's Laboratories Ltd	911.619	Wistron Corp	1.467.277
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	844.067	PTT Exploration & Production PCL	1.086.970
Sinopharm Group Co Ltd	725.689	Chinese Universe Publishing and Media Group Co Ltd	794.880
Asian Paints Ltd	721.940	Samsung Electronics Co Ltd	657.009
Saudi Telecom Co	598.319	Cathay Financial Holding Co Ltd	586.594
ENN Natural Gas Co Ltd	597.411	KT Corp	527.494
Proya Cosmetics Co Ltd	529.141	Banco de Chile	456.819
SF Holding Co Ltd	489.669	Uni-President Enterprises Corp	439.427
Yum China Holdings Inc	477.306	CEZ AS	399.012
MediaTek Inc	469.037	Saudi Electricity Co	353.128
Britannia Industries Ltd	454.053	Turk Hava Yollari AO	341.578
Astra International Tbk PT	452.760	Lite-On Technology Corp	331.595
Nestle India Ltd	429.607	Divi's Laboratories Ltd	319.253
PICC Property & Casualty Co Ltd	409.008	Infosys Ltd ADR	302.151
DB Insurance Co Ltd	374.939	Bangkok Chain Hospital PCL NVDR	281.723
Cipla Ltd	370.779	LG Electronics Inc	268.827
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	357.428	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	253.040
Hero MotoCorp Ltd	350.155	Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	252.069
Wistron Corp	336.087	Haier Smart Home Co Ltd	251.702
Asustek Computer Inc	327.218	Suzano SA	251.586
WHA Corp PCL NVDR	307.395	Proya Cosmetics Co Ltd	248.125
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	292.835	Suzano SA	237.835
Universal Scientific Industrial Shanghai Co Ltd	272.383	Yadea Group Holdings Ltd	218.967
Eva Airways Corp	271.976	Shengyi Technology Co Ltd	199.125
FirstRand Ltd	258.376	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR	198.031
Zhejiang Supor Co Ltd	242.186	Shoprite Holdings Ltd	197.713
Shenzhen Kstar Science And Technology Co Ltd	236.778	Winning Health Technology Group Co Ltd	196.943
Telefonica Brasil SA	209.910	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	195.828
WPG Holdings Ltd	197.938	Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	190.546
Apollo Tyres Ltd	195.040	Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co Ltd	185.665
Ceat Ltd	194.760	Petronas Chemicals Group Bhd	175.492
Getac Holdings Corp	189.390	Mr Price Group Ltd	161.831
Sun TV Network Ltd	186.188	Fertiglobe Plc	152.385
Formosa International Hotels Corp	183.797	Cencosud SA	143.266
NetEase Inc	178.758	SM Prime Holdings Inc	142.180
Guangdong Homa Group Co Ltd	178.221	Page Industries Ltd	138.671
Shriram Finance Ltd	177.333		
Shandong Publishing & Media Co Ltd	177.260		
GoodWe Technologies Co Ltd	176.383		
Sieyuan Electric Co Ltd	175.846		
Samsung Life Insurance Co Ltd	175.016		
GAIL India Ltd	172.635		
Hyundai Mobis Co Ltd	172.350		

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund

ACQUISIZIONI	COSTO	TUTTE LE CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Governo di Israele 1,750% 31/08/2025	287.546	Tesco Corporate Treasury Services Plc 2,750% 27/04/2030	264.856
Governo della Spagna 1,000% 30/07/2042	231.557	Bonos de la Tesoreria de la Republica 2,300% 01/10/2028	199.707
Provincia del Quebec Canada 1,850% 13/02/2027	216.326	Buoni Poliennali Del Tesoro italiani 4,000% 30/04/2035	195.061
Unione europea 0,400% 04/02/2037	213.204	Governo della Polonia 6,950% 25/05/2028	194.766
Governo della Danimarca - Zero coupon 15/11/2031	208.510	Toyota Motor Credit Corp 2,150% 13/02/2030	187.643
Obbligazione indicizzata all'inflazione del Tesoro degli Stati Uniti 1,250% 15/04/2028	200.400	Apple Inc 1,125% 11/05/2025	187.216
Nykredit Realkredit AS 1,000% 01/01/2027	194.931	Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,800% 01/06/2024	183.315
Buoni Poliennali Del Tesoro italiani 4,000% 30/04/2035	194.083	Dell International LLC 5,300% 01/10/2029	90.958
Mercedes-Benz Group AG 0,750% 10/09/2030	118.823	Alphabet Inc 1,100% 15/08/2030	61.017
International Bank for Reconstruction & Development 1,125% 13/09/2028	111.769		
Titoli di Stato della Confederazione svizzera 1,500% 24/07/2025	107.191		
Obbligazione decennale del Governo giapponese 0,400% 20/06/2025	101.656		
Asian Development Bank 6,200% 06/10/2026	98.136		
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/03/2024	97.542		
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 1,750% 15/08/2041	59.832		
Eaton Corp 4,150% 02/11/2042	53.015		
Governo irlandese 1,350% 18/03/2031	39.594		
Governo della Nuova Zelanda 2,250% 15/04/2024	35.991		
Prologis LP 1,250% 15/10/2030	31.018		
Governo della Polonia 6,950% 25/05/2028	30.967		

Lazard Developing Markets Equity Fund *

TUTTE LE ACQUISIZIONI	COSTO	CESSIONI	PROVENTI
	USD		USD
Sungrow Power Supply Co Ltd	27.348	Samsung Electronics Co Ltd	197.472
Sands China Ltd	22.751	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	140.771
Capitec Bank Holdings Ltd	13.160	Tencent Holdings Ltd	136.512
Pagseguro Digital Ltd	3.928	SK Hynix Inc	97.178
EPAM Systems Inc	3.462	Alibaba Group Holding Ltd ADR	97.098
		ICICI Bank Ltd ADR	96.195
		HDFC Bank Ltd ADR	90.100
		Grupo Financiero Banorte SAB de CV	87.452
		Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	75.054
		Richter Gedeon Nyrt	65.100
		Reliance Industries Ltd	62.523
		BDO Unibank Inc	60.567
		Trip.com Group Ltd ADR	58.122
		Wuliangye Yibin Co Ltd	57.948
		Chroma ATE Inc	57.129
		Bank Central Asia Tbk PT	55.853
		Yadea Group Holdings Ltd	54.330
		Bajaj Finance Ltd	52.701
		Minth Group Ltd	50.547
		Ping An Insurance Group Co of China Ltd	48.903
		Bizlink Holding Inc	48.159
		UPL Ltd	47.437
		ASE Technology Holding Co Ltd	46.052
		China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	44.638
		Standard Bank Group Ltd	43.564
		Topsports International Holdings Ltd	41.835
		ZTO Express Cayman Inc ADR	41.716
		Rumo SA	41.075
		First Quantum Minerals Ltd	40.472
		JD.com Inc	38.931
		Zhongsheng Group Holdings Ltd	37.510
		InPost SA	36.442
		Chow Tai Seng Jewellery Co Ltd	35.347
		Petro Rio SA	34.867
		Airtac International Group	34.808
		Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	33.875
		Silicon Motion Technology Corp ADR	33.194
		Autohome Inc ADR	31.367
		Sercomm Corp	29.320

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.

