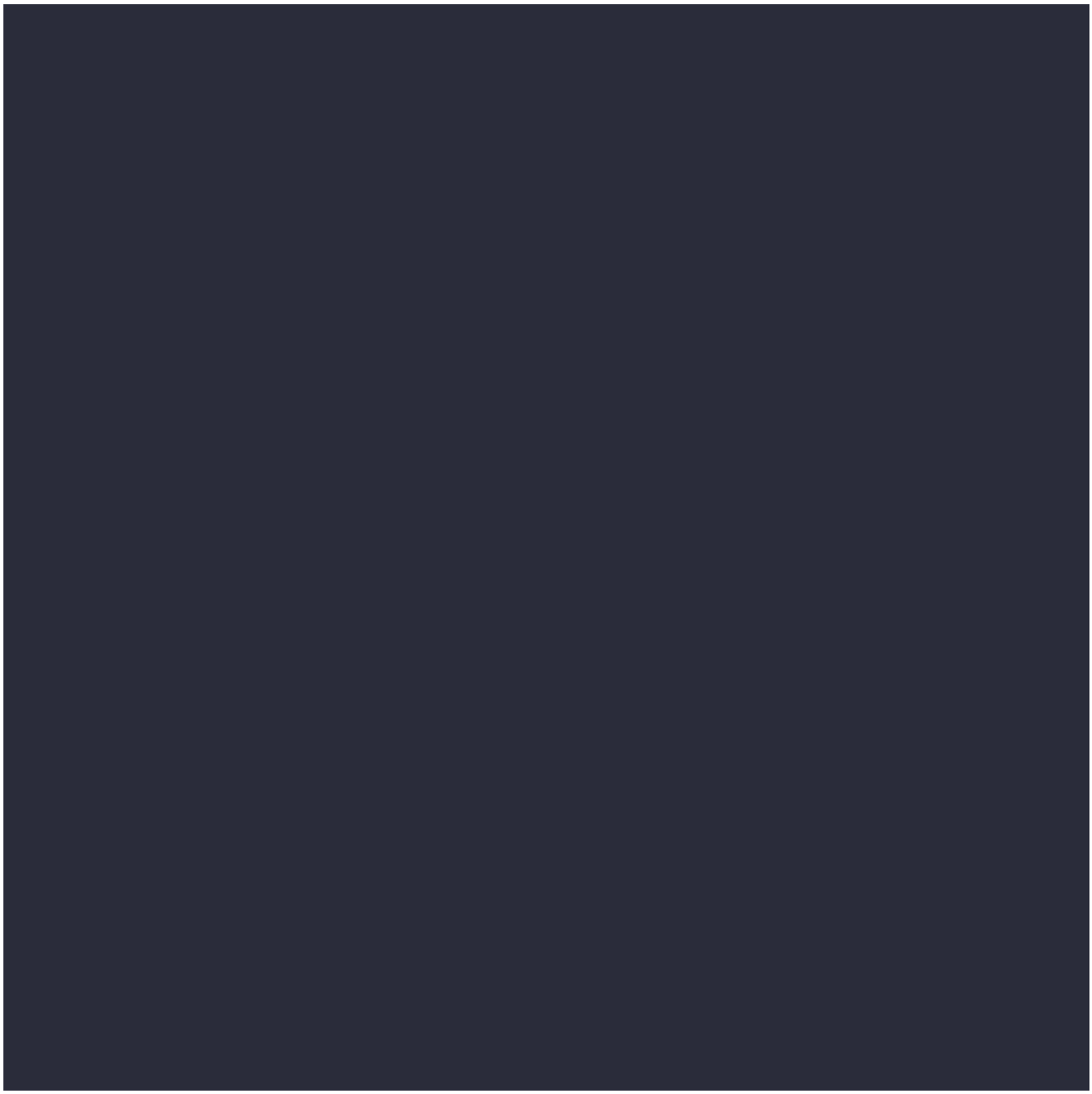
LAZARD
ASSET MANAGEMENT

Lazard Global Active Funds plc

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



Indice

Amministratori e altre informazioni 4

Relazione degli Amministratori 6

Relazioni dei Gestori degli investimenti 10

Relazione del Depositario 35

Relazione della Società di revisione indipendente 36

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 120

Prospetto delle principali variazioni negli investimenti (non sottoposto a revisione) 157

Appendice recante il Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (non sottoposto a revisione) 175

Politica retributiva ai sensi della OICVM (non sottoposta a revisione) 177

Appendice sul Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (non sottoposta a revisione) 178

Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("ALLEGATO IV") (non sottoposta a revisione) 179

Amministratori e altre informazioni

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

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

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

Lazard European Equity Fund
Lazard Global Strategic Equity Fund [1]
Lazard Pan European Equity Fund [1]
Lazard UK Omega Equity Fund [1]

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 [4]
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 Fund [2]
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund
Lazard Emerging World Fund [1]
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund [1]
Lazard Global Equity Income Fund [1]

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

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

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

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

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund
Lazard Global Equity Franchise Fund

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

Lazard Sterling High Quality Bond Fund [1]

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

Lazard MENA Fund [1]

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

Lazard Climate Action Fund [3]

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

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

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

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

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

[1] Chiuso e integralmente rimborsato, in attesa della revoca dell'autorizzazione da parte della Banca centrale.
[2] Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.
[3] Fondo lanciato il 13 dicembre 2023.
[4] Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.

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
Usteristrasse 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
Statutory Auditors
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublino 1
D01 X9R7
Irlanda

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

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

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

La presente relazione annuale e il bilancio certificato ("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. Agli amministratori compete la responsabilità di redigere la relazione annuale e il bilancio d'esercizio in conformità alle normative irlandesi vigenti.

Relazione degli Amministratori

Il Consiglio d'amministrazione (gli "Amministratori" o il "Consiglio") presenta la propria relazione annuale insieme al bilancio d'esercizio certificato per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024. Lazard Global Active Funds plc (la "Società") è una società d'investimento aperta a capitale variabile strutturata come fondo multicomparto con passività separate fra i comparti (individualmente definiti "Fondo" e collettivamente "Fondi"), che a fine anno comprendeva 26 Fondi, di cui 16 attivi (31 marzo 2023: 17 Fondi attivi).

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

Dichiarazione di responsabilità degli Amministratori

Agli amministratori compete la responsabilità di redigere la relazione annuale e il bilancio d'esercizio in conformità alle normative irlandesi vigenti.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione degli Amministratori (cont.)

Dichiarazione di responsabilità degli Amministratori (cont.)

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

Dichiarazione di conformità degli Amministratori

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

Gli Amministratori confermano che:

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

Operazioni con soggetti collegati

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

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

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

(ii) le operazioni con Soggetti collegati perfezionate nel corso dell'esercizio 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 nelle Note integrative al bilancio 3 e 12. Gli azionisti devono comunque ricordare che non tutti i "Soggetti collegati" sono parti correlate da intendersi come detta espressione è definita dalla Sezione 33 dell'FRS 102.

Andamento e sviluppi futuri

Le Relazioni dei Gestori degli investimenti contengono una panoramica dei fattori che hanno contribuito alla performance per l'esercizio in oggetto. Gli Amministratori non prevedono nell'immediato futuro alcuna variazione della struttura della Società o degli obiettivi d'investimento di alcun Fondo.

Lazard Global Equity Income Fund è stato interamente rimborsato il 19 febbraio 2019, Lazard Sterling High Quality Bond Fund è stato interamente rimborsato il 14 ottobre 2019, Lazard Pan European Equity Fund e Lazard UK Omega Equity Fund sono stati interamente rimborsati il 25 novembre 2019, Lazard MENA Fund è stato interamente rimborsato il 28 maggio 2020, Lazard Global Strategic Equity Fund è stato interamente rimborsato il 27 luglio 2021, Lazard Emerging Markets Core Equity Fund è stato interamente rimborsato il 30 giugno 2022 e Lazard Emerging World Fund è stato interamente rimborsato il 17 gennaio 2023, in quanto tali Fondi presentano saldi pari a zero, non sono più inclusi nel Prospetto di conto economico complessivo, nello Stato patrimoniale né nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili. Lazard Developing Markets Equity Fund è stato interamente rimborsato il 31 luglio 2023 e Lazard Global Thematic Fund è stato interamente rimborsato il 29 gennaio 2024. Lazard Pan European Small Cap Fund è stato interamente rimborsato il 13 giugno 2024. Tutti i Fondi interamente rimborsati sono in attesa dell'approvazione da parte della Banca centrale della richiesta di revoca dell'autorizzazione del Fondo. È stato inviato un avviso agli investitori del fondo per la chiusura di Lazard Global Managed Volatility Fund. I rimborsi finali dal Fondo saranno effettuati entro o prima del 17 luglio 2024. La Società continuerà a operare come veicolo d'investimento come indicato nel suo Prospetto informativo. Nelle Relazioni dei Gestori degli investimenti è inclusa una revisione e le prospettive per i Fondi. Salvo quanto indicato sopra, il Bilancio è redatto secondo il principio della continuità aziendale.

Relazione degli Amministratori (cont.)

Eventi geopolitici e di mercato

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

Obiettivi e politiche di gestione del rischio

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

Risultati e distribuzioni

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

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

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

Amministratori

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

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

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

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

Tutti gli Amministratori della Società sono anche Amministratori del Gestore.

Operazioni che interessano gli Amministratori

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

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

Relazione degli Amministratori (cont.)

Partecipazioni in azioni e contratti degli Amministratori e del Segretario

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

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

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

Principi di Corporate Governance

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

Comitato di Audit

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

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

(i) è un Amministratore non esecutivo;

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

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

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

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

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

Comunicazione di informazioni alla Società di revisione

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

Società di revisione indipendente

La società di revisione PricewaterhouseCoopers ha indicato la sua disponibilità a restare in carica in conformità all'articolo 383(2) del Companies Act 2014.

Per conto del Consiglio d'amministrazione

Amministratore: Deirdre Gormley

Amministratore: Samantha McConnell

Data: 27 giugno 2024

Relazione dei Gestori degli investimenti

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 9,33% in sterline, rispetto all'Indice MSCI World Core Infrastructure (GBP Hedged), che ha reso il 3,85%[1].

Analisi del mercato

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

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Il proprietario e operatore di strade a pedaggio e aeroporti Ferrovial ha mantenuto la sua forte performance dal 2023 all'inizio del 2024, dopo la vendita della sua quota del 25% nell'aeroporto di Heathrow per 2,4 miliardi di sterline, con un premio del 27% sul capitale investito netto. La società ha inoltre pubblicato ottimi risultati, grazie alle nuove strade a pedaggio.
- La società ferroviaria di trasporto merci Norfolk Southern ha incrementato la performance grazie all'aumento dei volumi di trasporto e al miglioramento delle prestazioni operative dell'azienda. All'inizio del 2024, il prezzo delle sue azioni si è mosso al rialzo dopo la notizia che un gruppo attivista aveva acquisito una partecipazione di 1 miliardo di dollari nella ferrovia.
- La società ferroviaria di trasporto merci CSX ha registrato un'ottima performance dopo la pubblicazione dei risultati dell'intero anno 2023 e della guidance del management per il 2024.

Contributi negativi ai rendimenti

- L'operatore satellitare Eutelsat ha pesato sulle performance nell'ultimo trimestre del 2023 a causa di risultati trimestrali deludenti. Nonostante il miglioramento delle stime sugli utili, il prezzo delle azioni della società ha continuato a scendere dopo la fusione con OneWeb.
- L'operatore globale di strade a pedaggio Atlas Arteria ha subito una flessione a seguito delle notizie sulle proposte di modifica del regime di concessione francese e di una nuova tassa sulle concessioni.
- Le società di servizi idrici britanniche Pennon e Severn Trent hanno perso terreno, poiché il mercato si è concentrato sulle società tecnologiche ad alta crescita. La continua copertura mediatica sui dati relativi all'inquinamento ha sottoposto il settore a ulteriore scrutinio, specialmente in un momento in cui Thames Water è oggetto di discussioni per il suo elevato indebitamento oltre la struttura normativa istituita dai suoi proprietari di private equity.

Prospettive

La combinazione di mercati azionari volatili e il nostro approccio conservatore ci porta a considerare le attuali condizioni di mercato in modo cauto. 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. Per contro, rimaniamo cauti nei confronti del settore delle utility statunitense, che potrebbe risentire negativamente di un aumento dell'inflazione.

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (cont.)

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

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

Gestore del Fondo: 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.
31 marzo 2024

Lazard Global Sustainable Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Global Sustainable Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 21,25% in dollari USA, a fronte del 23,22% messo a segno dall'indice MSCI AC World[1].

Analisi del mercato

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

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La selezione dei titoli e un sovrappeso nel settore informatico hanno contribuito alla performance.
- L'investimento nel creatore di chip di AI Nvidia, visto che l'azienda ha riferito ottimi guadagni nel corso dell'anno. Gli investitori hanno apprezzato la sua posizione di leadership nelle unità di elaborazione grafica (GPU) da utilizzare nelle applicazioni di AI generativa.
- La posizione in Microsoft, che ha registrato guadagni generalmente solidi, grazie all'ottimismo degli investitori sul potenziale dell'azienda di trarre vantaggio dalla leadership nell'AI.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La selezione dei titoli nel settore finanziario ha penalizzato le performance.
- La posizione in HDFC, il maggiore istituto di credito del settore privato in India, dopo la pubblicazione di utili inferiori alle aspettative con margini di interesse netti deludenti a causa di una contrazione della liquidità.
- La selezione dei titoli nel settore sanitario ha funto da detrattore. Nello specifico, la posizione in Thermo Fisher, un'azienda farmaceutica e biotecnologica globale, si è rivelata poco efficace in un contesto di spesa limitato per le biotecnologie nel 2023.

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 il mercato nel primo trimestre del 2024 fosse ancora ristretto, ci aspettiamo un ampliamento e riteniamo che la nostra attenzione alla produttività finanziaria e alla valutazione trarrà vantaggio da una graduale normalizzazione del mercato.

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

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

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

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

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Lazard Global Managed Volatility Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Global Managed Volatility Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 13,22% in euro, a fronte del 25,86% messo a segno dall'indice MSCI World NR[1].

Analisi del mercato

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

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La posizione in Novo Nordisk, un'azienda farmaceutica danese, che ha delineato la sua strategia di pipeline per diverse aree terapeutiche, ha fornito indicazioni sul miglioramento dei margini operativi oltre il 2024 e ha divulgato i dati preliminari della fase uno di un nuovo programma sull'obesità.
- L'investimento nel fornitore industriale W.W. Grainger, che ha registrato uno slancio sostenuto delle vendite negli Stati Uniti e una solida domanda di prodotti durevoli non dettata dalla pandemia.
- La posizione nel fondo di investimento immobiliare statunitense Vornado Realty Trust, che ha registrato una crescita dei ricavi e del reddito operativo netto.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La posizione nel produttore di dolciumi Hershey Company. La società ha espresso preoccupazione per la diminuzione dell'elasticità della domanda, per le crescenti pressioni competitive e per la contrazione della quota di mercato nel Nord America.
- L'investimento nel conglomerato alimentare General Mills. Le difficoltà della sua divisione dedicata agli animali domestici e la drastica riduzione delle previsioni sulle vendite per il 2024 hanno messo in ombra il sentiment positivo derivante dal miglioramento dei margini e degli utili per azione.
- La posizione nel gruppo di gaming giapponese Sega Sammy, il cui prezzo azionario ha continuato a calare durante il periodo dopo che la società ha corretto al ribasso la guidance sugli utili. Inoltre, la società prevede di registrare una svalutazione di 3 miliardi di yen.

Prospettive

Per il resto del 2024, riteniamo che il mercato abbia completamente scontato i potenziali tagli ai tassi d'interesse e che i futuri rialzi saranno guidati in gran parte dagli utili aziendali e dalla crescita economica. L'espansione delle valutazioni sta raggiungendo il suo apice, in particolare negli Stati Uniti, e non sarà una delle principali fonti di rendimento. Le elezioni presidenziali statunitensi di novembre e le tensioni geopolitiche resteranno verosimilmente una fonte di ansia per gli investitori. Prevediamo un incremento della volatilità nella seconda metà dell'anno. Considerati i guadagni del primo trimestre del 2024, ci aspettiamo che il resto dell'anno sarà probabilmente più fiacco in termini di rendimento del mercato. Allo stesso tempo, le disparità di valutazione e l'ampliamento della leadership del mercato dovrebbero offrire opportunità nell'ambito del nostro processo di selezione dei titoli bottom-up e permetterci di ottenere un excess return ampiamente superiore agli indici di mercato.

Lazard Global Managed Volatility Fund (cont.)

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

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

Lazard Global Thematic Focus Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Global Thematic Focus Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 17,58% in dollari USA, a fronte del 23,22% messo a segno dall'indice MSCI AC World[1].

Analisi del mercato

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

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Il tema Software as a Standard ha fornito il contributo più significativo ai rendimenti, guidato da Microsoft, Salesforce e Adobe, sulla scia del sentiment positivo riguardo alla maggiore integrazione di strumenti di AI di nuova generazione in offerte software più ampie.
- Anche i temi dei dati e dell'AI hanno sostenuto le performance, visto il maggiore entusiasmo per l'intelligenza artificiale che ha sostenuto gli investimenti in questo ambito, trainati da Alphabet e RELX.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Il tema Smart Capex si è mosso a fatica a causa dell'indebolimento della domanda nei mercati dell'automazione industriale e della robotica, dovuto alla normalizzazione delle scorte e alla flessione della domanda cinese, che ha penalizzato titoli come Fanuc e Cognex.
- Anche il tema della Transizione energetica ha sottoperformato, risentendo della prospettiva di maggiori costi del capitale per lo sviluppo delle energie rinnovabili e dell'incertezza politica in vista delle elezioni presidenziali statunitensi.

Prospettive

Rimangono in primo piano due aree chiave. Innanzitutto, il contesto macroeconomico e le politiche, con opportunità di crescita strutturale che sembrano particolarmente interessanti in un momento di debolezza ciclica. Di recente, molti titoli ciclici hanno dovuto affrontare una duplice difficoltà a causa della riduzione delle scorte e dell'indebolimento del commercio globale, soprattutto in relazione alla Cina. Noi restiamo convinti dei fattori strutturali alla base della resilienza della catena di fornitura, della sicurezza nazionale e del riapprovvigionamento in un mondo multipolare, nonché degli obiettivi di sostenibilità e della regolamentazione.

La seconda area chiave è rappresentata dall'intelligenza artificiale e dalla tecnologia. L'AI continua a dominare le notizie e il sentiment di mercato. La nostra attenzione resta concentrata sulla questione a lungo termine di dove matureranno in ultima analisi i guadagni legati all'AI. Data la portata dell'impatto, l'esposizione all'AI è integrata in tutti i temi del portafoglio. Il team è consapevole delle valutazioni e si concentra su idee che risolvono sfide quali la domanda di energia (tema della Transizione energetica), modelli di pricing reali che si evolvono nei temi del Software as a Standard, dei dati e dell'AI, e opportunità di ridurre i costi nel tema Bits of Chips.

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

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

Gestore del Fondo: Nicholas Bratt e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Equity Franchise Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Global Equity Franchise Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 10,96% in dollari USA, rispetto all'Indice MSCI World, che ha reso il 25,11%[1].

Analisi del mercato

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

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti

- L'investimento in H&R Block, il più grande agente fiscale negli Stati Uniti e il secondo fornitore di pacchetti software fiscali online. Nell'agosto 2023, la società ha riportato risultati migliori del previsto per l'intero anno e ha annunciato un significativo riacquisto di azioni.
- La posizione nell'outsourcer IT Cognizant dopo che gli sforzi del suo nuovo team di gestione sono stati premiati con un aumento significativo del prezzo delle azioni nel 2023.
- La posizione nella società globale di e-commerce eBay, visto che l'azienda ha riportato risultati leggermente migliori del previsto nel quarto trimestre del 2023 e ha indicato una stabilizzazione dei volumi lordi di merci e un aumento dei margini di profitto.

Contributi negativi ai rendimenti

- L'investimento nel gruppo di medici specialisti Pediatrix Medical Group si è rivelato poco efficace, visto che i risultati del terzo trimestre sono stati inferiori alle aspettative. La società ha inoltre rivisto al ribasso le previsioni sugli utili per l'intero esercizio 2023, a causa dell'incremento della spesa per le retribuzioni dei medici, che ha superato i prezzi ai clienti.
- La posizione in Tapestry, visto che 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.
- L'investimento in Nexi, il più grande acquirente esercente in Europa, che ha visto un calo del prezzo delle azioni nonostante abbia riportato risultati solidi e abbia annunciato un riacquisto di azioni per 500 milioni di euro.

Prospettive

Il portafoglio detiene società in franchising di alta qualità. Si tratta di aziende leader di mercato e monopoli con una maggiore prevedibilità degli utili a lungo termine rispetto al mercato in generale e scambiate a valutazioni ragionevoli. Il portafoglio viene negoziato ora con uno sconto significativo rispetto alla nostra stima del valore intrinseco e rispetto all'indice MSCI World in generale per via di una serie di misure di valutazione. Siamo convinti che le caratteristiche economiche di franchising che cerchiamo in tutti gli investimenti continueranno a premiare i nostri investitori nel lungo periodo.

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

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

Gestore del Fondo: 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.
31 marzo 2024

Lazard Global Small Cap Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Global Small Cap Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 7,31% in dollari USA, a fronte del 15,87% messo a segno dall'indice MSCI World (l'"Indice") [1].

Analisi del mercato

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

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- L'investimento nel fornitore di servizi petroliferi Liberty Energy, quotato negli Stati Uniti, che ha guadagnato terreno grazie al fatto che l'azienda ha riscontrato una domanda significativa per le sue attrezzature di fracking di nuova generazione, dato il profilo favorevole delle emissioni e la migliore produttività.
- La posizione nel produttore di materiali da costruzione Carlisle, quotato negli Stati Uniti, che ha riportato risultati generalmente solidi nonostante il difficile contesto della domanda.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La partecipazione in CAB Payments, un fornitore di servizi di pagamento e cambio quotato nel Regno Unito, che ha subito un profit warning.
- L'investimento nel produttore di apparecchiature dentali Envista, quotato negli Stati Uniti, che ha perso terreno dopo che il management ha ridotto in modo significativo le aspettative per il 2023 e il 2024, citando ulteriori investimenti negli allineatori dentali Spark dell'azienda e nella sua divisione impianti in Nord America.

Prospettive

Siamo ottimisti riguardo alle prospettive per le azioni globali delle small cap e riteniamo che al momento presentino una serie di opportunità particolarmente interessanti. La asset class scambia a sconti quasi storici sia rispetto alle controparti large cap sia rispetto ai livelli storici. In combinazione con un contesto di mercato più normalizzato che favorisce i fondamentali societari, riteniamo che la nostra attenzione su società con una forte produttività finanziaria e scambiate a valutazioni interessanti si tradurrà in una sovraperformance nel lungo termine.

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

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

Gestore del Fondo: Sean Gallagher, Janice Davies e i relativi team.

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

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Climate Action Fund*

Analisi degli investimenti

Dalla data di lancio il 13 dicembre 2023 al 31 marzo 2024, Lazard Climate Action Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 9,94% in dollari USA, a fronte del 12,04% messo a segno dall'indice MSCI AC World[1].

Analisi del mercato

Nel breve periodo in esame, i mercati azionari globali hanno registrato un'impennata in quanto i dati incoraggianti sull'inflazione hanno alimentato le speranze che le banche centrali inizieranno ad allentare i loro cicli di inasprimento monetario. In questo contesto, il persistente fervore sull'intelligenza artificiale (AI) si è tradotto in un mercato ristretto in termini di performance.

Per alcuni motivi chiave, il settore delle energie pulite ha messo a segno performance positive, seppure in misura minore rispetto al mercato nel suo complesso. I progetti di energie rinnovabili richiedono spesso ingenti spese in conto capitale e i costi di finanziamento costituiscono una parte sostanziale dei costi totali del progetto. L'aumento dei tassi d'interesse può pertanto ridurre i rendimenti per le società e diminuire l'attrattiva delle iniziative basate sulle rinnovabili. Anche le sfide come l'eccesso di capacità nel settore solare e l'aumento dei costi legati alla manodopera e alla logistica nel campo dell'energia eolica hanno funto da temporanei detrattori, che hanno esercitato pressioni sul settore delle energie pulite.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La sovraesposizione al settore industriale ha favorito la performance. La società di riscaldamento e raffreddamento Trane Technologies ha registrato risultati sorprendenti, che hanno superato le aspettative. L'azienda ha quindi alzato la sua guidance sugli utili grazie all'ottimo andamento del libro ordini e delle prenotazioni nel settore del riscaldamento, della ventilazione e della climatizzazione per ambienti commerciali.
- La partecipazione in Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) ha sostenuto i rendimenti. L'azienda svolge un ruolo determinante nel guidare l'innovazione dei semiconduttori e dell'AI attraverso un'ampia gamma di tecnologie di processo e di design di chip. La quotazione azionaria di TSMC ha beneficiato della solida posizione di mercato e delle valutazioni interessanti della società.
- Anche ASML, fornitore leader di apparecchiature per semiconduttori, ha registrato un buon andamento. La società ha beneficiato della sua leadership tecnologica, delle elevate barriere d'ingresso nel settore e delle promettenti prospettive di crescita. Gli investitori hanno guardato oltre l'attuale calo degli ordini, in quanto si prevede un forte aumento della domanda nei prossimi trimestri.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La partecipazione nella utility portoghese EDP ha penalizzato i rendimenti. La sottoperformance è ascrivibile a diversi fattori, tra cui la debolezza del settore delle utility in generale, dovuta alle minori aspettative di tagli ai tassi d'interesse negli USA e al calo dei prezzi dell'elettricità dopo un inverno mite in Europa e l'offerta in eccesso di gas.
- L'investimento in Infineon Technologies ha penalizzato la performance in quanto il produttore di chip ha risentito della debolezza nei mercati dei veicoli elettrici occidentali e degli adeguamenti alle scorte nei segmenti aziendali non legati a EV/microcontroller.
- La mancata partecipazione in Nvidia, Meta e Amazon ha compromesso i rendimenti relativi, visto che tutte e tre le aziende hanno nettamente sovraperformato. Questi titoli hanno una bassa esposizione al tema del clima.

Prospettive

Le azioni delle società di tecnologie pulite, che costituiscono una parte sostanziale dell'universo d'investimento del Fondo, hanno subito forti vendite negli ultimi due anni, a causa di una confluenza di fattori, tra cui l'aumento dei tassi d'interesse, le pressioni inflazionistiche e la mancanza di chiarezza circa il lancio di importanti iniziative governative.

Lazard Climate Action Fund* (cont.)

Prospettive (cont.)

Nonostante queste sfide, la nostra convinzione fondamentale nel tema dell'azione climatica si è ulteriormente rafforzata, alla luce di quattro considerazioni principali. In primo luogo, riteniamo che gli investimenti pubblici e privati senza precedenti trasformeranno il settore. Secondo l'Agenzia Internazionale per l'energia, perché il mondo raggiunga l'obiettivo dello "zero netto" entro il 2050, la spesa in conto capitale globale per l'energia dovrà salire a 5.000 miliardi di dollari l'anno, ovvero più del doppio dei livelli medi osservati dal 2016 al 2020. Sebbene stiamo già assistendo a un'accelerazione della spesa per l'energia, a nostro avviso il sostegno politico a questa causa è ancora agli inizi. In secondo luogo, le tecnologie emergenti stanno diventando economicamente più abbordabili. In terzo luogo, le difficoltà logistiche e inflazionistiche dovrebbero dissiparsi. Infine, le attuali valutazioni dei titoli non riflettono il potenziale di utili di queste società, il che rappresenta un interessante punto di ingresso. Visto il sell-off dei titoli legati alle energie pulite, l'universo di questi titoli scambia a forte sconto, pur a fronte di un'inflessione delle prospettive di crescita e redditività a lungo termine.

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

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

Gestore del Fondo: Koen Popleu e Monika Kumar.

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

* Fondo lanciato il 13 dicembre 2023.

Lazard Fund Managers (Ireland) Limited, Filiale belga
31 marzo 2024

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Digital Health Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Digital Health Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -5,05% in dollari USA, a fronte del 13,32% messo a segno dall'indice MSCI World Health Care e del 25,11% dell'indice MSCI World[1].

Analisi del mercato

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

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La partecipazione in Shockwave Medical, un'azienda statunitense di tecnologia sanitaria nota per la sua tecnologia di litotrissia intravascolare. Il prezzo delle azioni è salito dopo che le vendite e gli utili del quarto trimestre 2023 hanno superato le stime di consenso. Le quotazioni sono state poi sostenute dalla notizia che Johnson & Johnson stava considerando l'acquisizione dell'azienda, con una transazione annunciata all'inizio di aprile.
- La partecipazione in CRISPR Therapeutics, che ha registrato un aumento in seguito alla notizia che l'azienda statunitense di editing genico ha ricevuto l'approvazione da parte delle autorità di regolamentazione degli Stati Uniti e del Regno Unito per Exa-cel, la prima terapia di editing genico al mondo. EXA-cel è un trattamento efficace per l'anemia falciforme.
- L'investimento in Lonza Group, produttore svizzero di farmaci a contratto, che ha riportato ottimi risultati per il secondo semestre del 2023. Successivamente, l'azienda ha concordato l'acquisto di un grande impianto di produzione di farmaci biologici da Roche, il che ha portato ad un aggiornamento della guidance di crescita del fatturato di Lonza per il periodo 2024-2028.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Durante il recente periodo di aumento dei tassi d'interesse, il mercato azionario ha favorito investimenti sicuri con valutazioni basse e guadagni stabili, piuttosto che premiare l'innovazione e il cambiamento strutturale a lungo termine nel settore sanitario.
- Inoltre, sebbene nel primo trimestre del 2024 il mercato più ampio sia stato guidato dai titoli mega cap, l'universo della Salute digitale, che è esposto a società più piccole nelle fasi iniziali del loro ciclo di vita, non ha partecipato al rally.
- La partecipazione in Outset Medical ha penalizzato la performance dopo che la società statunitense di emodialisi domiciliare ha preannunciato risultati del terzo trimestre 2023 inferiori alle aspettative e ha abbassato le sue previsioni per l'esercizio fiscale.
- La posizione in Wuxi Biologics ha inciso negativamente dopo che il produttore farmaci a contratto con sede in Cina ha riportato risultati del terzo trimestre inferiori alle attese. La sua quotazione azionaria ha subito un ulteriore calo a causa dell'escalation delle tensioni geopolitiche con l'introduzione del BiosurSecure Act, che mira a impedire alle società cinesi di accedere ai finanziamenti federali degli Stati Uniti.

Prospettive

Il panorama dei finanziamenti nel settore delle biotecnologie ha registrato una notevole ripresa nel 2024, con il primo trimestre che ha visto un aumento dei finanziamenti del 191% rispetto all'anno precedente (circa 23 miliardi di dollari), segnando il quarto miglior trimestre nella storia. Questo fa seguito a due anni di finanziamenti deboli, che hanno provocato un calo del 60% dell'indice S&P Biotechnology Select Industry dal febbraio 2021. Riteniamo che la forte ripresa dei finanziamenti nel settore delle biotecnologie sia un indicatore anticipatore di un'accelerazione della crescita nel portafoglio Salute digitale, in quanto oltre il 50% delle partecipazioni del portafoglio dovrebbe beneficiare di questo rilancio. Anche l'attività di M&A nel settore sanitario è migliorata in modo significativo nel primo trimestre del 2024, con 30 operazioni annunciate fra società biotecnologiche rispetto alle 14 del primo trimestre del 2023. Con una capacità di M&A di 1.370 miliardi di dollari tra le 25 principali aziende del settore sanitario, c'è margine per operazioni significative nel prossimo futuro.

Lazard Digital Health Fund (cont.)

Prospettive (cont.)

Il Fondo si concentra su opportunità di investimento dirompenti a lungo termine nel settore sanitario. Come già osservato, le negoziazioni in questo universo di investimento sono state influenzate dalle preoccupazioni relative a un periodo prolungato di tassi d'interesse più elevati. Tuttavia, sebbene le tempistiche esatte dei tagli ai tassi rimangano incerte, riteniamo che la direzione di marcia sia verso un allentamento. Il portafoglio ha reagito positivamente al calo dei rendimenti in previsione di future riduzioni dei tassi d'interesse, come si è visto l'ultima volta a novembre e dicembre del 2023. Se questa tendenza al ribasso dovesse persistere, ci aspettiamo un effetto positivo sulle nostre partecipazioni in portafoglio, che in genere presentano una duration maggiore.

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

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

Gestore del Fondo: 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
31 marzo 2024

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard European Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard European Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 17,36% in euro, rispetto all'Indice FTSE World Europe ex-UK, che ha reso il 16,94%[1].

Analisi del mercato

I mercati azionari europei hanno registrato un notevole rialzo nel periodo di 12 mesi in esame. Le quotazioni azionarie sono state sospinte al rialzo da alcuni temi chiave.

I primo contributo positivo è giunto dall'ottimismo sull'immediatezza delle applicazioni dell'intelligenza artificiale (AI) per le aziende. Ci sono infatti diverse società europee all'avanguardia in alcune tecnologie di AI.

In secondo luogo, un impatto ancora maggiore è stato esercitato dal forte rally osservato fino alla fine del 2023, guidato dall'ottimismo sulle prospettive globali dei tassi d'interesse. Il mercato è stato incoraggiato dall'idea che l'inflazione fosse scesa abbastanza da consentire alle principali banche centrali di porre fine alle loro politiche monetarie restrittive e forse anche di iniziare a tagliare i tassi nei prossimi mesi. Il conseguente calo dei rendimenti ha allentato la pressione che le azioni avevano subito nel terzo trimestre.

Lo slancio delle azioni europee è proseguito nel 2024, portando i mercati europei a nuovi massimi storici. La stagione degli utili è stata ampiamente positiva per le azioni, con alcune delle maggiori società europee che hanno dimostrato una persistente resilienza.

A marzo, la Banca Centrale Europea (BCE) ha lasciato invariati i tassi d'interesse ad un livello record per la quarta riunione politica consecutiva. La BCE ha inoltre ribadito che sta facendo buoni progressi nel contenimento dell'inflazione verso il target del 2%, che tuttavia non è ancora stato raggiunto; ad ogni modo, i tagli ai tassi d'interesse potrebbero iniziare quest'estate.

I dati economici europei dipingono un quadro complesso. La stagnazione della produzione in Germania e in Francia, insieme ai modesti guadagni nell'Europa meridionale, hanno determinato una stabilizzazione della crescita economica nella zona euro. I dati recenti però suggeriscono un quadro leggermente più ottimistico in futuro. Nonostante le difficoltà nel settore manifatturiero, i sondaggi dei responsabili degli acquisti nel settore dei servizi sono entrati in territorio espansionistico. Anche il mercato del lavoro rimane favorevole e i salari sono aumentati. La combinazione di calo dell'inflazione, stabilità del mercato del lavoro e aumento della crescita dei salari ha fatto salire i redditi reali dei consumatori in Europa.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Selezione dei titoli nei settori dell'energia e della finanza.
- La partecipazione nella banca italiana UniCredit, che ha continuato a superare le aspettative degli investitori in fatto di utili. La banca sta inoltre restituendo il 20% del capitale agli azionisti, oltre ad aumentare i ricavi e ridurre i costi.
- Il mancato investimento nell'azienda di beni di consumo Nestlé, che ha sottoperformato il mercato.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Selezione dei titoli nei settori dei beni voluttuari e allocazione ai titoli industriali.
- La posizione nella società elettrica Energias de Portugal, che ha sottoperformato l'indice in un contesto di calo dei prezzi dell'energia.
- La partecipazione nel fornitore francese di ricambi per auto Forvia, che ha sottoperformato il mercato dopo l'inflazione dei costi e una produzione piatta, che hanno generato risultati deludenti.

Prospettive

Anche se c'è la possibilità che gli indicatori macroeconomici deludano, dato che i tassi d'interesse attualmente elevati continuano a pesare, nel complesso riteniamo che gli investitori azionari europei possano guardare ai prossimi mesi con un leggero ottimismo. Alla luce delle valutazioni favorevoli, del potenziale di miglioramento incrementale del quadro economico - dettato in parte dalla riduzione dei costi energetici che si ripercuotono sui prezzi dei fattori produttivi - e della prospettiva a breve termine di un inizio del ciclo di riduzione dei tassi, è plausibile che la recente forza delle azioni europee prosegua in futuro.

Lazard European Equity Fund (cont.)

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

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

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Pan European Small Cap Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento dell'8,22% in euro, a fronte del 10,20% messo a segno dall'indice MSCI Europe Small Cap[1].

Analisi del mercato

Durante il periodo in esame, le azioni delle piccole imprese europee si sono mosse al rialzo. La Banca Centrale Europea (BCE) ha aumentato i tassi d'interesse di 25 punti base (pb) a maggio, giugno, luglio e settembre 2023, spingendo i costi di finanziamento ai massimi storici, e mantenendoli successivamente costanti. Sebbene i dati dimostrino che l'inflazione nell'Eurozona è scesa notevolmente dal suo picco a due cifre, la BCE ha promesso di ridurre i tassi solo quando i dati confermeranno che la sua lotta contro l'inflazione sta sortendo gli effetti sperati. La banca ha comunque ammesso che a marzo erano già stati fatti buoni progressi per riportare l'inflazione al target del 2%.

Analogamente, nel Regno Unito, la Bank of England (BoE) ha alzato i tassi d'interesse di 25, 50 e 25 pb rispettivamente a maggio, giugno e agosto 2023, salvo poi lasciarli invariati alle riunioni successive. Pur avendo avvertito che, rima di abbassare i tassi, l'inflazione interna avrebbe dovuto tornare e rimanere stabilmente al target del 2%, a marzo la BoE ha dichiarato che "le cose si stavano muovendo nella giusta direzione", alimentando le speranze di un primo taglio ai tassi a partire da giugno.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La posizione nella banca australiana Bawang Group, che ha pubblicato solidi risultati trimestrali nell'ultima parte del periodo, e annunciato piani per l'acquisizione della società olandese di digital banking Knab.
- L'investimento nel produttore di sistemi di tubazioni in plastica quotato nel Regno Unito, Genuit, che ha continuato a mostrare una solida capacità di esecuzione ed efficienza operativa in un contesto di dinamiche difficili nel suo mercato di sbocco.

Contributi negativi ai rendimenti:

- La partecipazione in CAB Payments, un fornitore di servizi di pagamento e cambio quotato nel Regno Unito, che ha subito un profit warning.
- La posizione nel fornitore di componenti automobilistici quotato nel Regno Unito Dowlais, che ha perso terreno a causa del rallentamento della domanda nel suo mercato di sbocco e dell'incertezza sul ritmo della transizione ai veicoli elettrici.

Prospettive

Siamo ottimisti riguardo alle prospettive per i titoli delle società a bassa capitalizzazione, che a nostro avviso offrono una serie di interessanti opportunità. La asset class scambia a sconti quasi storici sia rispetto alle controparti large cap sia rispetto ai livelli storici. In combinazione con un contesto di mercato più normalizzato che favorisce i fondamentali societari, riteniamo che la nostra attenzione su società con una forte produttività finanziaria e scambiate a valutazioni interessanti si tradurrà in una sovraperformance nel lungo termine.

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

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

Lazard US Equity Concentrated Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard US Equity Concentrated Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 9,18% in dollari USA, a fronte del 29,27% messo a segno dall'indice S&P 500[1].

Analisi del mercato

Come previsto, la Federal Reserve (Fed) ha mantenuto invariati i tassi d'interesse al livello massimo da 22 anni dopo le riunioni politiche di settembre, novembre e dicembre 2023. Tuttavia, dopo aver suggerito per mesi il mantenimento di una politica di tassi "più elevati più a lungo", la banca centrale statunitense ha cominciato ad assumere toni più accomodanti a novembre, visto che i dati lasciano intendere un atterraggio morbido per l'economia nazionale. Gli investitori si sono rincuorati quando la Fed ha accennato alla conclusione della sua campagna di aumento dei tassi, prospettando anche tre possibili riduzioni nel 2024. Dopo aver superato brevemente la soglia psicologicamente importante del 5% a fine ottobre, il rendimento dei Treasury US a 10 anni ha chiuso l'anno esattamente dove l'aveva iniziato: al 3,88%. L'indice S&P 500 ha messo a segno un forte rally ed è arrivato a meno dello 0,6% dal suo massimo storico di fine 2023, grazie alle crescenti aspettative che la Fed possa adottare un approccio più accomodante verso i tassi d'interesse. Il gruppo dei "Magnifici Sette", composto dalle società tecnologiche mega cap, ha rappresentato circa due terzi del guadagno dell'indice nel 2023.

La conclusione della stagione degli utili del quarto trimestre ha dipinto un quadro incoraggiante: i profitti aziendali infatti hanno continuato a resistere ai venti contrari dei tassi d'interesse, con un aumento degli utili del 4,2% rispetto all'anno precedente. Nel primo trimestre del 2024, le azioni statunitensi hanno registrato un forte rialzo: l'ulteriore ottimismo sulla possibilità che l'economia nazionale eviti una recessione ha infatti prolungato il rally nel settore.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Il produttore e distributore di materiali da costruzione Vulcan Materials ha contribuito positivamente alla performance con guadagni generalmente solidi guidati dagli aumenti dei prezzi.
- Alphabet, la società madre di Google, ha registrato una crescita grazie agli utili generalmente solidi e all'ottimismo degli investitori dopo che, in occasione della conferenza annuale degli sviluppatori, l'azienda ha mostrato le sue capacità di intelligenza artificiale in tutta la sua suite di prodotti.
- FIS, un fornitore leader di tecnologia in outsourcing per banche e istituzioni finanziarie, ha guadagnato terreno in previsione della vendita della sua quota di maggioranza in Worldpay. L'azienda ha inoltre riportato utili generalmente solidi, sostenuti dal controllo dei costi.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Il prezzo delle azioni del produttore di apparecchiature dentali Envista è sceso dopo che il management ha ridotto sensibilmente le aspettative sugli utili per il 2023 e il 2024.
- Le azioni dell'operatore di torri cellulari Crown Castle hanno sottoperformato a causa delle difficoltà derivanti dall'aumento dei tassi d'interesse e dopo che le prospettive di riduzione dei tassi sono state rimandate. Tassi d'interesse più elevati rendono i dividendi dei REIT relativamente meno interessanti.

Il fornitore di infrastrutture Internet VeriSign ha registrato solidi utili, in linea con le aspettative. Tuttavia, il prezzo delle sue azioni è sceso a causa delle aspettative di una minore crescita dei domini.

Prospettive

Prevediamo una persistente volatilità, in quanto la Fed cerca di bilanciare gli obiettivi di mantenimento della stabilità finanziaria con il controllo dell'inflazione. In qualità di stock picker attivi, cerchiamo di sfruttare questa volatilità aumentando i conferimenti di capitale in società di alta qualità che scambiano a valutazioni interessanti poco considerate o investendo società posizionate per migliorare i loro rendimenti. Sebbene la leadership del mercato azionario statunitense sia rimasta piuttosto ristretta nel primo trimestre del 2024, ci aspettiamo un ampliamento. Riteniamo che l'attenzione della nostra strategia alla produttività e alle valutazioni finanziarie dovrebbe beneficiare di un contesto di mercato più normalizzato.

Lazard US Equity Concentrated Fund (cont.)

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

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

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Japanese Strategic Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 48,29% in yen, rispetto al 41,34% messo a segno dall'indice Tokyo Stock Price (TOPIX) Total Return [1].

Analisi del mercato

La performance eccezionalmente solida del mercato azionario giapponese nei 12 mesi in esame è ascrivibile a due temi principali: il miglioramento della governance aziendale e l'uscita del paese dalla deflazione. In seguito agli annunci della Borsa di Tokyo all'inizio del 2023, volti a garantire che i team di gestione giapponesi si concentrassero sul costo del capitale e sui prezzi delle azioni delle loro società, c'è stata un'accelerazione dell'attività aziendale. Gli interventi hanno spaziato da programmi più generosi di pagamento dei dividendi e riacquisti azionari all'eliminazione di annose strutture di partecipazione incrociata.

Se è vero che la pressione inflazionistica fino a quest'anno è stata alimentata da fattori esterni, come l'indebolimento dello yen e gli strascichi della pandemia di Covid-19, sono state le pressioni salariali interne a convincere la Bank of Japan, verso la fine del periodo in esame, ad abbandonare la sua politica di tassi d'interesse negativi che durava ormai da parecchi anni. Questa mossa profondamente simbolica ha rappresentato la tanto attesa uscita dalla deflazione verso la normalizzazione economica. Pertanto, abbiamo già iniziato a osservare un cambiamento nei modelli di consumo, di investimento e di risparmio. Sebbene molti di questi cambiamenti siano ancora aneddotici, suggeriscono una potenziale rivoluzione nel comportamento economico, in quanto la popolazione giapponese si lascerà finalmente alle spalle una mentalità deflazionistica.

Infine, il continuo indebolimento dello yen nel corso dell'esercizio (da JPY 133/USD 1 a JPY 151/USD 1), ha alimentato l'ottimismo sugli utili e sostenuto l'andamento positivo della valuta locale.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Selezione dei titoli nei settori IT e dei materiali e sovraponderazione del settore finanziario.
- Disco, una società leader di apparecchiature per la produzione di semiconduttori, ha beneficiato del boom della spesa in conto capitale per l'intelligenza artificiale.
- Hitachi, importante conglomerato industriale, è stato ulteriormente rivalutato dopo la razionalizzazione del suo portafoglio di attività e la maggiore attenzione riservata a software e servizi.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Selezione dei titoli nei settori industriale, dei beni voluttuari e dei servizi di comunicazione.
- Yakult, un importante produttore di bevande probiotiche, ha perso terreno a causa delle preoccupazioni per la domanda cinese, che continuano a penalizzare il prezzo azionario della società.
- Takeda, la maggiore società farmaceutica giapponese, ha subito una flessione in quanto titolo difensivo in un contesto di mercato solido.

Prospettive

Siamo ottimisti riguardo alle prospettive a medio e lungo termine per il Giappone, dato che continuano a emergere due temi chiave. In primo luogo, i miglioramenti nella corporate governance stanno generando una maggiore efficienza del capitale e rendimenti più elevati per gli azionisti. Il secondo tema chiave è il passaggio dalla deflazione all'inflazione.

Con l'indice Nikkei 225 che ha toccato nuovi massimi, alcune sacche del mercato sembrano ora scambiare in anticipo sui fondamentali. Tuttavia, riteniamo che le valutazioni aggregate dei mercati azionari giapponesi rimangano interessanti. Nel breve termine non si esclude una flessione del mercato, che ad ogni modo potrebbe rappresentare a nostro avviso un'opportunità per gli investitori di rivalutare la propria ponderazione sui titoli azionari giapponesi, alla luce dei cambiamenti strutturali estremamente positivi in corso nel mercato nipponico.

Lazard Japanese Strategic Equity Fund (cont.)

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

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

Gestore del Fondo: June-Yon Kim 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
31 marzo 2024

Lazard Emerging Markets Equity Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Emerging Markets Equity Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 16,39% in dollari USA, a fronte dell'8,15% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets[1].

Analisi del mercato

Nonostante le preoccupazioni per l'attività economica globale e l'escalation delle tensioni geopolitiche, le azioni dei mercati emergenti hanno chiuso il periodo di 12 mesi in notevole rialzo. La performance regionale è stata molto contrastante, con l'Asia - la regione più grande dell'indice - in ritardo rispetto al benchmark, ma su un tracciato comunque rialzista. I mercati emergenti dell'America Latina e dell'Europa hanno registrato un'ottima performance. I timori per una possibile recessione globale, la volatilità dei prezzi delle materie prime e l'instabilità geopolitica sono stati i fattori di maggiore influenza nel periodo. I mercati si sono ripresi, soprattutto verso la fine del 2023, quando gli investitori hanno iniziato ad aspettarsi un atterraggio economico morbido e sono diventati sempre più entusiasti dell'intelligenza artificiale (AI) e del suo potenziale di produttività. A livello settoriale, particolarmente brillanti sono stati IT, servizi di pubblica utilità ed energia. Per contro, immobili, servizi di comunicazione, beni voluttuari e materiali hanno sottoperformato.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Selezione dei titoli nei settori IT, beni voluttuari, servizi di comunicazione e finanza.
- Sovrappeso nei settori energetico e dei servizi di comunicazione e sottopeso in quello dei beni di consumo voluttuari.
- Selezione dei titoli a Taiwan, Corea del Sud, Cina e Brasile.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Selezione dei titoli nei settori sanitario, dei materiali e dei beni di prima necessità.
- Selezione dei titoli in India.
- Sottopesato in India e Taiwan.

Prospettive

Riteniamo che le azioni dei mercati emergenti rimangano una delle classi di attività più mal valutate a livello globale, con una crescita degli utili e una produttività finanziaria elevate e in miglioramento, come il rendimento del capitale, il rendimento del free cash flow e il rendimento dei dividendi. Guidati non solo dalla Cina, la crescita economica e l'ottimismo nei mercati emergenti stanno iniziando a migliorare, nonostante i rischi di ribasso dovuti al rallentamento nei mercati sviluppati. Poiché i paesi dei mercati emergenti continuano a migliorare sul fronte politico, nel resto dell'anno ci aspettiamo un ritorno degli investitori e degli afflussi di capitali.

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

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

Gestore del Fondo: 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
31 marzo 2024

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento dell'8,92% in dollari USA, a fronte dell'8,15% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets [1].

Analisi del mercato

Le azioni dei mercati emergenti hanno messo a segno una solida performance complessiva nonostante l'andamento fiacco nella prima metà del periodo in esame. L'aumento dei tassi d'interesse e i crescenti timori di una recessione hanno continuato a frenare l'entusiasmo per le azioni. 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.

Le azioni dei mercati emergenti hanno iniziato la seconda metà del periodo su una nota positiva, grazie all'ottimismo per i potenziali tagli ai tassi d'interesse, alla luce di una favorevole tendenza discendente dell'inflazione globale. L'economia mondiale è rimasta solida e i dati sull'occupazione, soprattutto negli USA, hanno mostrato un quadro contratto. Questo ottimismo, però, ha iniziato a vacillare negli ultimi due mesi, quando i dati sull'inflazione sono rimasti al di sopra delle attese e le banche centrali dei mercati sviluppati hanno mantenuto una politica monetaria molto restrittiva.

La crisi economica cinese è proseguita, con la combinazione di eccesso di immobili, mancanza di spesa al consumo, disoccupazione giovanile e debole risposta politica da parte del governo - un quadro che ha deluso gli investitori e provocato notevoli deflussi di capitali nel primo trimestre. L'India è stata il principale beneficiario di tali deflussi. La popolazione oggi supera quella della Cina e si prevede che il PIL crescerà di oltre il 7%, ovvero il 50% più velocemente rispetto a quello cinese. I mercati emergenti di Europa e America Latina hanno registrato ottimi risultati, beneficiando del calo dell'inflazione e, fino a settembre, dell'ottimismo per un'economia globale più forte e per l'andamento delle esportazioni. Taiwan è salito grazie alla domanda di tecnologie legate all'intelligenza artificiale (AI), che ha sostenuto il settore nazionale dei semiconduttori.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Buona selezione dei titoli, anche nei settori finanziario e dei materiali.
- Partecipazione in Mediatek, una società di semiconduttori taiwanese, che ha registrato aumenti dei ricavi annuali per svariati mesi consecutivi. La società sta beneficiando della domanda di smartphone basati sull'intelligenza artificiale.
- Posizione in Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, che beneficia della domanda di chip di semiconduttori di fascia alta per supportare le applicazioni di intelligenza artificiale. La società rimane il principale fornitore di chip a livello mondiale e continua a godere di una crescita robusta.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Selezione dei titoli nei settori delle utility e dei beni voluttuari.
- La mancanza di esposizione a Hon Hai Precision Industry, produttore di elettronica a contratto e grande costituente dell'indice, ha penalizzato la performance relativa, in quanto la sua quotazione azionaria ha registrato un forte rialzo durante il periodo.
- Partecipazione nella società di ristoranti fast food Yum China, penalizzata da una scarsa spesa al consumo in Cina. La società ha registrato costi fissi elevati e una forte concorrenza da parte di altri ristoranti "casual dining".

Prospettive

Pur rimanendo cauti nel breve termine, continuiamo a ritenere i mercati emergenti un'opportunità di lungo termine. La crescita in queste economie sta superando 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.

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)

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

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

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 15,51% in dollari USA, a fronte dell'8,15% messo a segno dall'indice MSCI Emerging Markets [1].

Analisi del mercato

Le azioni dei mercati emergenti hanno messo a segno una solida performance complessiva nonostante l'andamento fiacco nella prima metà del periodo in esame. L'aumento dei tassi d'interesse e i crescenti timori di una recessione hanno continuato a frenare l'entusiasmo per le azioni. 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.

Le azioni dei mercati emergenti hanno iniziato la seconda metà del periodo su una nota positiva, grazie all'ottimismo per i potenziali tagli ai tassi d'interesse, alla luce di una favorevole tendenza discendente dell'inflazione globale. L'economia mondiale è rimasta solida e i dati sull'occupazione, soprattutto negli USA, hanno mostrato un quadro contratto. Questo ottimismo, però, ha iniziato a vacillare negli ultimi due mesi, quando i dati sull'inflazione sono rimasti al di sopra delle attese e le banche centrali dei mercati sviluppati hanno mantenuto una politica monetaria molto restrittiva.

La crisi economica cinese è proseguita, con la combinazione di eccesso di immobili, mancanza di spesa al consumo, disoccupazione giovanile e debole risposta politica da parte del governo - un quadro che ha deluso gli investitori e provocato notevoli deflussi di capitali nel primo trimestre. L'India è stata il principale beneficiario di tali deflussi. La popolazione oggi supera quella della Cina e si prevede che il PIL crescerà di oltre il 7%, ovvero il 50% più velocemente rispetto a quello cinese. I mercati emergenti di Europa e America Latina hanno registrato ottimi risultati, beneficiando del calo dell'inflazione e, fino a settembre, dell'ottimismo per un'economia globale più forte e per l'andamento delle esportazioni. Taiwan è salito grazie alla domanda di tecnologie legate all'intelligenza artificiale (AI), che ha sostenuto il settore nazionale dei semiconduttori.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Selezione dei titoli nei settori informatico, dei servizi di telecomunicazione e dei beni di consumo discrezionali.
- Partecipazione in Wistron, un produttore taiwanese di hardware per computer, che ha proseguito la sua forte performance, trainata dall'esposizione ai server di AI. I cicli di sostituzione commerciale e la necessità di upgrade per l'esposizione all'AI continuano a stimolare l'entusiasmo degli investitori.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Sottopeso e selezione dei titoli nel segmento energetico.
- Posizione di sottopeso in Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, che beneficia della domanda di chip di semiconduttori di fascia alta per supportare le applicazioni di intelligenza artificiale.

Prospettive

Pur rimanendo cauti nel breve termine, continuiamo a ritenere i mercati emergenti un'opportunità di lungo termine. La crescita in queste economie sta superando 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 è la fonte di tutti i dati contenuti nel presente documento, validi al 31 marzo 2024.

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

Gestore del Fondo: 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
31 marzo 2024

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2024, Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -0,07% in dollari USA, a fronte dello 0,49% messo a segno dall'indice Bloomberg Global-Aggregate Total Return [1].

Analisi del mercato

I mercati obbligazionari globali hanno subito delle vendite nel corso dei 12 mesi in esame, confermando le difficoltà senza pari degli anni precedenti, ascrivibili all'aumento dell'inflazione e all'aggressivo inasprimento della politica monetaria da parte delle banche centrali. Dall'estate del 2022, la Federal Reserve statunitense (Fed) ha aumentato i tassi di 525 punti base (pb) cumulativi, determinando inizialmente un significativo rafforzamento del dollaro US. Con altre importanti banche centrali come la Banca Centrale Europea (BCE) che hanno seguito il suo esempio in fatto di aumento dei tassi d'interesse, il dollaro è entrato in un intervallo di negoziazione ristretto. Poco dopo che la Fed e la BCE hanno raggiunto un picco nei rispettivi cicli di inasprimento dei tassi d'interesse la scorsa estate, i mercati obbligazionari hanno cominciato a stabilizzarsi. A ottobre, i rendimenti obbligazionari hanno raggiunto un massimo e gli ultimi due mesi del 2023 hanno determinato una forte ripresa dei titoli a reddito fisso. Nel primo trimestre del 2024 si è poi assistito a un calo dell'inflazione, che ha indotto le banche centrali ad adottare un atteggiamento più prudente in merito ai tagli dei tassi d'interesse.

Altrove, la Bank of Japan (BoJ) ha continuato a seguire una politica monetaria molto più accomodante rispetto ad altre importanti banche centrali, nonostante i segnali di aumento delle pressioni inflazionistiche. Ciò ha determinato un forte indebolimento dello yen, soprattutto contro il dollaro USA. Nemmeno gli interventi sul mercato dei cambi da parte del governo giapponese sono riusciti a scongiurare una svalutazione dello yen. Nel primo trimestre del 2024, la BoJ ha abbandonato il meccanismo di controllo della curva dei rendimenti e il regime dei tassi negativi, consentendo ai rendimenti dei titoli di Stato nipponici a 10 anni di salire.

Nel mercato delle obbligazioni societarie, gli spread di credito si sono contratti dopo un periodo di avversione al rischio all'inizio dell'autunno, complice il fatto che la crescita economica statunitense si è dimostrata più resiliente del previsto. L'emissione di obbligazioni societarie si è ripresa. 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, seppure a livelli inferiori rispetto agli anni precedenti.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Sottopeso in obbligazioni giapponesi.
- Sovrappeso in obbligazioni danesi e cilene.
- Selezione dei titoli sulle curve dei rendimenti in dollari USA, dollari australiani ed euro.

Contributi negativi ai rendimenti:

- Allocazione geografica: sovraponderazione delle obbligazioni australiane, neozelandesi e canadesi.
- Selezione dei titoli sulle curve dei rendimenti di Cile e Messico.
- Gestione valutaria: sovrappeso su dollaro neozelandese e corona norvegese.

Prospettive

Sebbene questo periodo di debolezza delle obbligazioni sia stato generalmente faticoso per gli investitori nel reddito fisso, le principali banche centrali sembrano prossime alla fine dei loro cicli di inasprimento dei tassi. Riteniamo che le valutazioni attuali siano allettanti e continuiamo a cercare opportunità diversificate nei mercati dei tassi d'interesse, del credito e valutario, tenendo monitorati 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, sovranazionali e societarie 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 nell'Europa dell'est, in Asia e in America Latina si rivelerà efficace nei prossimi periodi e fornirà fonti di carry, stabilità e diversificazione.

Relazione dei Gestori degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)

Prospettive (cont.)

Manterremo il nostro approccio molto disciplinato, evitando i mercati di qualità inferiore come Argentina, Turchia e altri che devono affrontare rischi idiosincratici e condizioni fiscali e di debito difficili. Manteniamo una posizione di sottopeso in titoli di Stato cinesi e renminbi cinesi, in quanto i premi a termine sono troppo bassi e il rischio di svalutazione è elevato. Il Fondo detiene obbligazioni con etichetta verde, sociale e di sostenibilità, nonché investimenti in emittenti che riteniamo stiano perseguendo iniziative o attività sostenibili, ma che scelgono di non etichettare le proprie obbligazioni.

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

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

Gestore del Fondo: Benjamin Dietrich, Michael Weidner e i relativi team.

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

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2024

Relazione del Depositario

Relazione del Depositario agli azionisti

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

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

Responsabilità del Depositario

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

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

Fondamento del parere del Depositario

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

Parere

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

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

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

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

Data: 27 giugno 2024

Relazione della società di revisione indipendente

Relazione della Società di revisione indipendente ai Soci di Lazard Global Active Funds plc

Relazione sulla revisione del bilancio

Parere

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

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

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

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

Fondamento del parere

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

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

Indipendenza

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

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

Nel formulare il nostro parere sul bilancio, che non è modificato, si richiama l'attenzione sulla nota 2 che descrive le ragioni per cui i bilanci di Lazard Global Thematic Fund, Lazard Developing Markets Equity Fund, Lazard Pan European Small Cap Fund e Lazard Global Managed Volatility Fund sono stati redatti su una base diversa dal principio della continuità aziendale.

Conclusioni sulla continuità aziendale

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

Relazione della Società di revisione indipendente ai Soci di Lazard Global Active Funds plc (cont.)

Conclusioni sulla continuità aziendale (cont.)

Ad eccezione di Lazard Global Thematic Fund, Lazard Developing Markets Equity Fund, Lazard Pan European Small Cap Fund e Lazard Global Managed Volatility Fund, per i quali, nella revisione del bilancio, sia stata adottata una base contabile diversa dal principio della continuità aziendale, come indicato nel "Richiamo di informativa - il bilancio è stato redatto su basi diverse dal principio della continuità aziendale" di cui sopra, abbiamo concluso che l'utilizzo da parte degli amministratori del principio della continuità aziendale nella redazione del bilancio è appropriato.

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

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

Relazioni su altre informazioni

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

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

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

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

Responsabilità in relazione al bilancio e alla revisione

Responsabilità degli Amministratori in relazione al bilancio

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

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

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

Relazione della Società di revisione indipendente ai Soci di Lazard Global Active Funds plc (cont.)

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione del bilancio

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

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

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

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

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

Utilizzo della presente relazione

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

Altre informazioni richieste

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

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

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

Compensi e operazioni degli Amministratori

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

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

Bilancio

Prospetto di conto economico complessivo

	Note	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund 31/03/2024 GBP	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund 31/03/2023 GBP	Lazard Global Sustainable Equity Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Sustainable Equity Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Managed Volatility Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Managed Volatility Fund 31/03/2023 USD
Reddito da investimenti							
Interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico		–	–	1.466	–	444	–
Reddito da dividendi		49.421.035	53.383.641	2.354.972	2.078.576	1.441.338	1.226.267
Interessi bancari		412.676	127.222	115.242	3.122	8.712	–
Altri proventi		332	44.972	3.211	210	–	–
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		72.459.493	100.586.109	7.722.328	(13.316.222)	3.584.075	(775.095)
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera		(27.940.246)	(112.947.653)	38.279.762	189.264	1.369.636	497.010
Totale reddito/(spese) da investimenti		**94.353.290**	**41.194.291**	**48.476.981**	**(11.045.050)**	**6.404.205**	**948.182**
Spese	**3**						
Commissioni di gestione		(10.060.209)	(12.777.621)	(1.023.506)	(857.055)	(329.471)	(278.551)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(521.827)	(1.146.032)	(107.835)	(192.485)	(24.994)	(41.118)
Onorari legali		(132.909)	(234.184)	(31.392)	(42.379)	(11.631)	(13.839)
Compensi degli Amministratori		(19.048)	(45.206)	(3.555)	(5.297)	(691)	(422)
Commissioni del gestore valutario		(133.683)	(227.858)	(4.004)	(1.471)	(5.536)	(9.803)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(14.000)	(24.241)	(17.920)	(12.393)	(7.134)	(9.211)
Altre spese		(124.194)	(172.403)	(33.285)	(35.068)	(59.831)	(53.870)
Totale spese		**(11.005.870)**	**(14.627.545)**	**(1.221.497)**	**(1.146.148)**	**(439.288)**	**(406.814)**
Rimborso dovuto dal Gestore	3	–	–	–	–	–	–
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		**83.347.420**	**26.566.746**	**47.255.484**	**(12.191.198)**	**5.964.917**	**541.368**
Costi finanziari							
Distribuzioni	13	(14.700.095)	(20.795.008)	(160.367)	(108.749)	–	(1.926)
Interessi bancari		–	–	–	–	–	(2.732)
Totale costi finanziari		**(14.700.095)**	**(20.795.008)**	**(160.367)**	**(108.749)**	**–**	**(4.658)**
Utile/(perdita) per l'esercizio al lordo delle imposte		**68.647.325**	**5.771.738**	**47.095.117**	**(12.299.947)**	**5.964.917**	**536.710**
Tassa sulle plusvalenze	4	–	–	–	–	–	–
Ritenuta alla fonte	4	(4.070.388)	(3.314.860)	(422.350)	(402.823)	(272.573)	(250.848)
Utile/(perdita) per l'esercizio al netto delle imposte		**64.576.937**	**2.456.878**	**46.672.767**	**(12.702.770)**	**5.692.344**	**285.862**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		**64.576.937**	**2.456.878**	**46.672.767**	**(12.702.770)**	**5.692.344**	**285.862**

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 dell'esercizio come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Prospetto di conto economico complessivo

	Note	Lazard Global Thematic Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Global Thematic Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Global Thematic Focus Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Thematic Focus Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Equity Franchise Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Equity Franchise Fund 31/03/2023 USD
Reddito da investimenti							
Interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico		–	–	3.909	–	10.627	–
Reddito da dividendi		115.670	484.872	7.409.540	4.863.245	26.735.348	12.916.984
Interessi bancari		6.658	550	298.241	–	389.583	22.475
Altri proventi		2.645	3.814	8.855	414	95.336	1.963
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		1.904.556	3.515.360	11.458.459	(559.391)	45.417.646	29.932.956
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera		(1.519.945)	(5.954.614)	86.706.209	687.011	52.801.466	(12.973.951)
Totale reddito/(spese) da investimenti		**509.584**	**(1.950.018)**	**105.885.213**	**4.991.279**	**125.450.006**	**29.900.427**
Spese	**3**						
Commissioni di gestione		(16.462)	(162.803)	(2.758.360)	(1.707.566)	(7.075.478)	(4.369.824)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(5.406)	(26.894)	(264.559)	(272.192)	(487.348)	(387.340)
Onorari legali		(2.505)	(7.812)	(54.415)	(66.119)	(94.274)	(104.531)
Compensi degli Amministratori		(148)	(985)	(8.500)	(9.851)	(15.978)	(15.295)
Commissioni del gestore valutario		–	–	(481)	(2)	(16)	(78)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(12.932)	(13.053)	(20.699)	(18.472)	(19.322)	(23.055)
Altre spese		(17.298)	(22.365)	(63.970)	(68.610)	(88.170)	(83.461)
Totale spese		**(54.751)**	**(233.912)**	**(3.170.984)**	**(2.142.812)**	**(7.780.586)**	**(4.983.584)**
Rimborso dovuto dal Gestore	3	12.475	–	–	–	–	–
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		**467.308**	**(2.183.930)**	**102.714.229**	**2.848.467**	**117.669.420**	**24.916.843**
Costi finanziari							
Distribuzioni	13	(843)	(48.888)	(1.297.249)	(698.782)	(2.070.940)	(1.571.565)
Interessi bancari		–	–	–	(6.773)	–	–
Totale costi finanziari		**(843)**	**(48.888)**	**(1.297.249)**	**(705.555)**	**(2.070.940)**	**(1.571.565)**
Utile/(perdita) per l'esercizio al lordo delle imposte		**466.465**	**(2.232.818)**	**101.416.980**	**2.142.912**	**115.598.480**	**23.345.278**
Tassa sulle plusvalenze	4	(2.909)	(4.097)	(401.646)	3.453	–	–
Ritenuta alla fonte	4	(17.339)	(66.511)	(1.018.675)	(669.771)	(4.564.626)	(2.490.438)
Utile/(perdita) per l'esercizio al netto delle imposte		**446.217**	**(2.303.426)**	**99.996.659**	**1.476.594**	**111.033.854**	**20.854.840**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		**446.217**	**(2.303.426)**	**99.996.659**	**1.476.594**	**111.033.854**	**20.854.840**

Gli utili e le perdite sono stati generati esclusivamente da operazioni destinate a continuare, fatta eccezione per Lazard Global Thematic Fund, che è stato interamente rimborsato il 29 gennaio 2024.

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 dell'esercizio come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.

Prospetto di conto economico complessivo

	Note	Lazard Global Small Cap Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Small Cap Fund 31/03/2023 USD	Lazard Climate Action Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Digital Health Fund 31/03/2024 USD	Lazard Digital Health Fund 31/03/2023 USD	Lazard European Equity Fund 31/03/2024 EUR	Lazard European Equity Fund 31/03/2023 EUR
Reddito da investimenti								
Interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico		125	–	–	9	–	–	–
Reddito da dividendi		790.188	873.657	25.622	6.976	10.181	339.686	407.345
Interessi bancari		23.615	695	2.179	589	11	–	7.249
Altri proventi		5.632	70	5	27	–	17.459	198
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera		(3.042.655)	(6.452.583)	(36.602)	(92.193)	(106.292)	569.997	54.671
Variazione netta dei profitti/(perdite) non realizzati/e su investimenti e valuta estera		6.071.118	(575.062)	1.044.663	(18.588)	(693.461)	1.240.120	(347.978)
Totale reddito/(spese) da investimenti		**3.848.023**	**(6.153.223)**	**1.035.867**	**(103.180)**	**(789.561)**	**2.167.262**	**121.485**
Spese	**3**							
Commissioni di gestione		(241.530)	(241.317)	(1.485)	(4.707)	(4.761)	(88.296)	(108.089)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(19.427)	(28.523)	(1.941)	(3.007)	(13.821)	(5.333)	(22.599)
Onorari legali		(5.435)	(9.900)	(9.533)	(1.758)	(2.580)	(7.573)	(9.605)
Compensi degli Amministratori		(687)	(1.221)	(64)	(41)	(297)	(181)	(30)
Commissioni del gestore valutario		–	–	–	(25)	(22)	–	–
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(3.192)	(3.755)	(4.866)	(8.832)	(7.455)	(1.357)	(16.876)
Altre spese		(22.525)	(15.664)	(13.536)	(13.883)	(22.013)	(13.791)	(18.334)
Totale spese		**(292.796)**	**(300.380)**	**(31.425)**	**(32.253)**	**(50.949)**	**(116.531)**	**(175.533)**
Rimborso dovuto dal Gestore	3	–	–	22.862	27.849	43.557	–	27.606
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		**3.555.227**	**(6.453.603)**	**1.027.304**	**(107.584)**	**(796.953)**	**2.050.731**	**(26.442)**
Costi finanziari								
Distribuzioni	13	–	–	–	–	(91)	(72.742)	(62.254)
Interessi bancari		–	–	–	–	–	(4.256)	–
Totale costi finanziari		**–**	**–**	**–**	**–**	**(91)**	**(76.998)**	**(62.254)**
Utile/(perdita) per l'esercizio al lordo delle imposte		**3.555.227**	**(6.453.603)**	**1.027.304**	**(107.584)**	**(797.044)**	**1.973.733**	**(88.696)**
Tassa sulle plusvalenze	4	–	–	–	–	–	–	–
Ritenuta alla fonte	4	(116.521)	(127.235)	(5.844)	(1.299)	(2.264)	(29.676)	(36.676)
Utile/(perdita) per l'esercizio al netto delle imposte		**3.438.706**	**(6.580.838)**	**1.021.460**	**(108.883)**	**(799.308)**	**1.944.057**	**(125.372)**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	(6.822)	(2.407)	(8.012)	(7.992)	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		**3.438.706**	**(6.587.660)**	**1.019.053**	**(116.895)**	**(807.300)**	**1.944.057**	**(125.372)**

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 dell'esercizio come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Le informazioni sopra riportate per Lazard Climate Action Fund sono valide dal 13 dicembre 2023 (data di lancio) al 31 marzo 2024, pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

Prospetto di conto economico complessivo

	Note	Lazard Pan-European Small Cap Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Pan-European Small Cap Fund 31/03/2023 EUR	Lazard US Equity Concentrated Fund 31/03/2024 USD	Lazard US Equity Concentrated Fund 31/03/2023 USD	Lazard Japanese Strategic Equity Fund 31/03/2024 JPY	Lazard Japanese Strategic Equity Fund 31/03/2023 JPY
Reddito da investimenti							
Interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico		–	–	5.947	–	–	–
Reddito da dividendi		1.369.912	2.075.423	3.505.921	5.500.579	404.567.850	151.575.994
Interessi bancari		22.625	–	204.101	9.567	–	–
Altri proventi		155	32	–	1.182	476.257	–
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		3.967.949	(7.617.891)	41.570.041	28.877.969	1.270.247.454	168.078.079
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera		(2.931.230)	(4.775.107)	(26.522.359)	(81.544.370)	3.628.067.043	316.419.157
Totale reddito/(spese) da investimenti		**2.429.411**	**(10.317.543)**	**18.763.651**	**(47.155.073)**	**5.303.358.604**	**636.073.230**
Spese	**3**						
Commissioni di gestione		(592.195)	(711.875)	(1.834.584)	(3.361.760)	(76.112.533)	(34.158.541)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(24.819)	(64.111)	(107.054)	(307.938)	(5.270.916)	(3.896.701)
Onorari legali		(6.018)	(18.325)	(48.272)	(75.886)	(1.764.897)	(1.773.994)
Compensi degli Amministratori		(955)	(2.090)	(4.655)	(9.201)	(143.895)	(104.115)
Commissioni del gestore valutario		–	–	(1.773)	(9.422)	(101.119)	(16.859)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(9.651)	(8.654)	(9.999)	(17.638)	(1.033.150)	(1.018.583)
Altre spese		(20.635)	(27.548)	(33.310)	(55.914)	(2.733.081)	(3.022.755)
Totale spese		**(654.273)**	**(832.603)**	**(2.039.647)**	**(3.837.759)**	**(87.159.591)**	**(43.991.548)**
Rimborso dovuto dal Gestore	3	–	–	–	–	–	–
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		**1.775.138**	**(11.150.146)**	**16.724.004**	**(50.992.832)**	**5.216.199.013**	**592.081.682**
Costi finanziari							
Distribuzioni	13	–	–	(9.416)	(2.810)	(3.441.563)	(224.650)
Interessi bancari		–	(4.092)	–	–	(660.912)	(328.083)
Totale costi finanziari		**–**	**(4.092)**	**(9.416)**	**(2.810)**	**(4.102.475)**	**(552.733)**
Utile/(perdita) per l'esercizio al lordo delle imposte		**1.775.138**	**(11.154.238)**	**16.714.588**	**(50.995.642)**	**5.212.096.538**	**591.528.949**
Tassa sulle plusvalenze	4	–	–	–	–	–	–
Ritenuta alla fonte	4	(80.533)	(131.937)	(968.877)	(1.507.777)	(60.685.181)	(22.736.400)
Utile/(perdita) per l'esercizio al netto delle imposte		**1.694.605**	**(11.286.175)**	**15.745.711**	**(52.503.419)**	**5.151.411.357**	**568.792.549**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		**1.694.605**	**(11.286.175)**	**15.745.711**	**(52.503.419)**	**5.151.411.357**	**568.792.549**

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 dell'esercizio come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Prospetto di conto economico complessivo

	Note	Lazard Emerging Markets Equity Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Equity Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund 31/03/2023 USD
Reddito da investimenti							
Interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico		2.704	–	–	–	114	–
Reddito da dividendi		12.987.300	16.270.854	21.669.249	17.005.373	2.601.331	3.568.149
Interessi bancari		120.650	2.419	80.117	–	9.774	–
Altri proventi		10.513	–	10.894	911	–	–
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		5.821.869	(20.966.339)	(20.338.708)	(43.461.758)	3.516.378	(7.006.066)
Variazione netta dei profitti/(perdite) non realizzati/e su investimenti e valuta estera		17.479.337	(4.605.269)	65.230.166	(3.847.712)	5.559.258	(2.037.264)
Totale reddito/(spese) da investimenti		**36.422.373**	**(9.298.335)**	**66.651.718**	**(30.303.186)**	**11.686.855**	**(5.475.181)**
Spese	**3**						
Commissioni di gestione		(1.722.010)	(1.718.430)	(3.433.576)	(2.257.512)	(258.234)	(254.397)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(97.510)	(234.118)	(293.308)	(467.423)	(33.897)	(90.600)
Onorari legali		(31.386)	(45.724)	(68.372)	(68.439)	(12.836)	(15.655)
Compensi degli Amministratori		(3.672)	(3.969)	(9.236)	(11.270)	(1.108)	(2.189)
Commissioni del gestore valutario		(6)	(57)	(14)	(19)	–	–
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(25.001)	(49.586)	(25.721)	(25.412)	(11.968)	(10.713)
Altre spese		(30.842)	(56.269)	(62.786)	(75.013)	(38.060)	(36.328)
Totale spese		**(1.910.427)**	**(2.108.153)**	**(3.893.013)**	**(2.905.088)**	**(356.103)**	**(409.882)**
Rimborso dovuto dal Gestore	3	–	–	–	–	–	–
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		**34.511.946**	**(11.406.488)**	**62.758.705**	**(33.208.274)**	**11.330.752**	**(5.885.063)**
Costi finanziari							
Distribuzioni	13	(1.960.266)	(1.896.854)	(2.608.895)	(7.251)	–	–
Interessi bancari		–	–	–	(7.006)	–	(1.000)
Totale costi finanziari		**(1.960.266)**	**(1.896.854)**	**(2.608.895)**	**(14.257)**	**–**	**(1.000)**
Utile/(perdita) per l'esercizio al lordo delle imposte		**32.551.680**	**(13.303.342)**	**60.149.810**	**(33.222.531)**	**11.330.752**	**(5.886.063)**
Tassa sulle plusvalenze	4	(879.268)	(407.636)	(3.329.317)	161.266	(319.990)	(97.862)
Ritenuta alla fonte	4	(1.510.827)	(1.619.357)	(2.673.008)	(2.248.924)	(347.038)	(501.285)
Utile/(perdita) per l'esercizio al netto delle imposte		**30.161.585**	**(15.330.335)**	**54.147.485**	**(35.310.189)**	**10.663.724**	**(6.485.210)**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		**30.161.585**	**(15.330.335)**	**54.147.485**	**(35.310.189)**	**10.663.724**	**(6.485.210)**

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 dell'esercizio come indicato nella Nota 7.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Prospetto di conto economico complessivo

	Note	Lazard Developing Markets Equity Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Developing Markets Equity Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Active Funds plc** 31/03/2024 USD	Lazard Global Active Funds plc** 31/03/2023 USD
Reddito da investimenti							
Interessi attivi su attività finanziarie detenute al valore equo rilevato a conto economico		–	–	733.275	572.814	758.620	572.814
Reddito da dividendi		28.236	77.018	–	148	146.456.504	133.082.041
Interessi bancari		119	2.657	3.678	41	1.806.571	202.517
Altri proventi		–	–	170	3	160.112	128.112
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera		105.216	(147.150)	(1.069.851)	(2.606.740)	201.333.969	81.622.752
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera		(94.987)	(222.575)	413.018	181.596	234.983.440	(251.678.860)
Totale reddito/(spese) da investimenti		**38.584**	**(290.050)**	**80.290**	**(1.852.138)**	**585.499.216**	**(36.070.624)**
Spese	**3**						
Commissioni di gestione		(1.716)	(13.741)	(33.949)	(39.777)	(32.647.272)	(31.838.928)
Commissioni di amministrazione, di trasferimento titoli e di deposito		(722)	(18.455)	(9.425)	(16.721)	(2.181.651)	(3.625.292)
Onorari legali		(2.446)	(8.541)	(8.098)	(7.762)	(576.405)	(796.174)
Compensi degli Amministratori		(17)	(101)	(294)	(136)	(74.821)	(117.914)
Commissioni del gestore valutario		–	–	(8)	(34)	(180.615)	(295.770)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(3.333)	(23.558)	(999)	(14.812)	(208.618)	(319.601)
Altre spese		(8.635)	(18.789)	(23.186)	(33.540)	(721.721)	(872.438)
Totale spese		**(16.869)**	**(83.185)**	**(75.959)**	**(112.782)**	**(36.591.103)**	**(37.866.117)**
Rimborso dovuto dal Gestore	3	10.619	46.511	–	15.167	73.805	160.706
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		**32.334**	**(326.724)**	**4.331**	**(1.949.753)**	**548.981.918**	**(73.776.035)**
Costi finanziari							
Distribuzioni	13	(1)	(161)	(63.846)	(40.326)	(26.753.922)	(29.605.041)
Interessi bancari		–	–	–	–	(9.197)	(24.214)
Totale costi finanziari		**(1)**	**(161)**	**(63.846)**	**(40.326)**	**(26.763.119)**	**(29.629.255)**
Utile/(perdita) per l'esercizio al lordo delle imposte		**32.333**	**(326.885)**	**(59.515)**	**(1.990.079)**	**522.218.799**	**(103.405.290)**
Tassa sulle plusvalenze	4	(1.893)	(121)	–	–	(4.935.023)	(345.771)
Ritenuta alla fonte	4	(2.669)	(7.440)	(428)	(4.184)	(17.579.014)	(14.254.532)
Utile/(perdita) per l'esercizio al netto delle imposte		**27.771**	**(334.446)**	**(59.943)**	**(1.994.263)**	**499.704.762**	**(118.005.593)**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	(10.419)	(14.814)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		**27.771**	**(334.446)**	**(59.943)**	**(1.994.263)**	**499.694.343**	**(118.020.407)**

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 dell'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 per l'esercizio finanziario chiuso al 31 marzo 2023 non sono stati rettificati per la rimozione di Lazard Emerging Markets Core Equity Fund e Lazard Emerging World Fund, cessati prima del 31 marzo 2023.

Stato patrimoniale

	Note	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund 31/03/2024 GBP	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund 31/03/2023 GBP	Lazard Global Sustainable Equity Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Sustainable Equity Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Managed Volatility Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Managed Volatility Fund 31/03/2023 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	1.006.520.158	1.301.522.653	228.925.079	221.214.185	73.941.211	49.164.891
Depositi bancari	8	43.824.272	88.291.518	1.796.740	4.489.009	470.305	345.970
Crediti per sottoscrizioni		1.165.283	1.201.681	349.415	521.885	–	–
Crediti per vendita di investimenti		–	–	6.250.025	–	4.735.311	–
Crediti per reddito da investimenti		2.581.602	2.063.503	115.760	125.127	287.974	344.418
Altre attività		–	559	–	72	–	18
Totale attività correnti		**1.054.091.315**	**1.393.079.914**	**237.437.019**	**226.350.278**	**79.434.801**	**49.855.297**
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(3.815.183)	(18.708.286)	(364.726)	(17.259)	(1.064.448)	(29.636)
Debiti per rimborsi		(3.122.323)	(1.604.879)	(3.394.320)	(132.533)	–	–
Debiti per acquisto di investimenti		(521.529)	–	(5.757)	–	(4.387.146)	–
Tassa sulle plusvalenze dovuta		–	–	–	–	–	–
Debiti non regolati		(1.888.223)	(5.779.949)	(265.006)	(476.841)	(138.789)	(204.669)
Totale passività correnti		**(9.347.258)**	**(26.093.114)**	**(4.029.809)**	**(626.633)**	**(5.590.383)**	**(234.305)**
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**1.044.744.057**	**1.366.986.800**	**233.407.210**	**225.723.645**	**73.844.418**	**49.620.992**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**1.044.744.057**	**1.366.986.800**	**233.407.210**	**225.723.645**	**73.844.418**	**49.620.992**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Stato patrimoniale

	Note	Lazard Global Thematic Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Global Thematic Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Global Thematic Focus Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Thematic Focus Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Equity Franchise Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Equity Franchise Fund 31/03/2023 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	11.398.391	652.930.986	430.216.595	1.151.602.593	908.637.982
Depositi bancari	8	36.605	211.973	3.317.119	12.362.188	9.778.894	61.563.448
Crediti per sottoscrizioni		–	–	1.361.063	499.611	2.618.441	3.118.148
Crediti per vendita di investimenti		–	76.224	–	3.744.835	–	7.381.518
Crediti per reddito da investimenti		–	31.971	520.247	419.398	1.658.494	1.808.438
Altre attività		12.494	4.504	2.828	6.909	–	251
Totale attività correnti		**49.099**	**11.723.063**	**658.132.243**	**447.249.536**	**1.165.658.422**	**982.509.785**
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	–	(66.149)	(13)	(4.389)	(220)
Debiti per rimborsi		–	–	(1.212.064)	(742.908)	(2.962.357)	(4.534.803)
Debiti per acquisto di investimenti		–	(72.924)	–	(5.636.945)	(2.836.768)	(7.319.356)
Tassa sulle plusvalenze dovuta		–	–	(303.101)	–	–	–
Debiti non regolati		(49.099)	(87.135)	(599.424)	(924.158)	(1.285.554)	(2.483.112)
Totale passività correnti		**(49.099)**	**(160.059)**	**(2.180.738)**	**(7.304.024)**	**(7.089.068)**	**(14.337.491)**
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**–**	**11.563.004**	**655.951.505**	**439.945.512**	**1.158.569.354**	**968.172.294**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**–**	**11.563.004**	**655.951.505**	**439.945.512**	**1.158.569.354**	**968.172.294**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.

Stato patrimoniale

	Note	Lazard Global Small Cap Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Small Cap Fund 31/03/2023 USD	Lazard Climate Action Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Digital Health Fund 31/03/2024 USD	Lazard Digital Health Fund 31/03/2023 USD	Lazard European Equity Fund 31/03/2024 EUR	Lazard European Equity Fund 31/03/2023 EUR
Attività correnti								
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	47.111.826	43.067.178	10.619.909	2.666.031	2.591.559	12.362.838	11.788.924
Depositi bancari	8	440.250	1.036.571	350.810	15.953	101.351	76.831	345.348
Crediti per sottoscrizioni		–	–	–	–	–	–	398
Crediti per vendita di investimenti		123.680	–	1.006	–	–	–	–
Crediti per reddito da investimenti		59.724	93.748	6.481	1.533	1.106	24.893	42.908
Altre attività		15.867	15	22.862	48.926	21.716	19.973	19.976
Totale attività correnti		**47.751.347**	**44.197.512**	**11.001.068**	**2.732.443**	**2.715.732**	**12.484.535**	**12.197.554**
Passività correnti								
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	–	–	(1.241)	(129)	–	–
Debiti per rimborsi		–	–	–	–	–	–	–
Debiti per acquisto di investimenti		(64.022)	–	–	–	(24.830)	–	–
Tassa sulle plusvalenze dovuta		–	–	–	–	–	–	
Debiti non regolati		(64.467)	(132.239)	(18.610)	(33.090)	(36.892)	(70.403)	(102.041)
Totale passività correnti		**(128.489)**	**(132.239)**	**(18.610)**	**(34.331)**	**(61.851)**	**(70.403)**	**(102.041)**
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**47.622.858**	**44.065.273**	**10.982.458**	**2.698.112**	**2.653.881**	**12.414.132**	**12.095.513**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	22.707	37.593	12.751	20.763	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**47.622.858**	**44.087.980**	**11.020.051**	**2.710.863**	**2.674.644**	**12.414.132**	**12.095.513**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Il Fondo è stato lanciato il 13 dicembre 2023 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Stato patrimoniale

	Note	Lazard Pan-European Small Cap Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Pan-European Small Cap Fund 31/03/2023 EUR	Lazard US Equity Concentrated Fund 31/03/2024 USD	Lazard US Equity Concentrated Fund 31/03/2023 USD	Lazard Japanese Strategic Equity Fund 31/03/2024 JPY	Lazard Japanese Strategic Equity Fund 31/03/2023 JPY
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	5.807.427	61.028.235	170.446.632	398.281.108	32.257.612.930	7.204.102.367
Depositi bancari	8	60.995	888.211	5.745.203	18.203.576	404.730.864	178.656.535
Crediti per sottoscrizioni		–	2.212	346.040	224.182	1.628.931.573	–
Crediti per vendita di investimenti		63.951	–	–	3.168.525	163.499.336	–
Crediti per reddito da investimenti		3.152	151.611	13.294	152.756	228.874.314	65.677.417
Altre attività		–	–	–	158	–	2.038
Totale attività correnti		**5.935.525**	**62.070.269**	**176.551.169**	**420.030.305**	**34.683.649.017**	**7.448.438.357**
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	–	(102.929)	(6.821)	(1.754.653)	(290.308)
Debiti per rimborsi		(30.800)	–	(289.295)	(999.374)	(23.160.010)	–
Debiti per acquisto di investimenti		(24.446)	(109.599)	–	–	(2.025.941.460)	–
Tassa sulle plusvalenze dovuta		–	–	–	–	–	–
Debiti non regolati		(134.555)	(378.040)	(504.090)	(1.589.121)	(22.441.403)	(21.992.491)
Totale passività correnti		**(189.801)**	**(487.639)**	**(896.314)**	**(2.595.316)**	**(2.073.297.526)**	**(22.282.799)**
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**5.745.724**	**61.582.630**	**175.654.855**	**417.434.989**	**32.610.351.491**	**7.426.155.558**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**5.745.724**	**61.582.630**	**175.654.855**	**417.434.989**	**32.610.351.491**	**7.426.155.558**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Stato patrimoniale

	Note	Lazard Emerging Markets Equity Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Equity Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund 31/03/2023 USD	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund 31/03/2024 USD	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund 31/03/2023 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	199.299.036	239.219.156	689.886.637	548.035.892	74.578.268	69.798.521
Depositi bancari	8	2.653.973	6.862.875	2.060.776	5.702.789	201.181	856.902
Crediti per sottoscrizioni		69.666	421.376	312.396	391.352	–	–
Crediti per vendita di investimenti		–	829.534	1.337.597	–	–	–
Crediti per reddito da investimenti		556.989	717.170	2.857.988	2.407.938	378.350	520.835
Altre attività		–	–	–	193	9.356	21.404
Totale attività correnti		**202.579.664**	**248.050.111**	**696.455.394**	**556.538.164**	**75.167.155**	**71.197.662**
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(958)	(25)	(1.670)	(58)	–	–
Debiti per rimborsi		(635.626)	(41.611)	(909.760)	(687.118)	–	–
Debiti per acquisto di investimenti		–	(172.171)	(105.104)	–	–	–
Tassa sulle plusvalenze dovuta		(612.589)	–	(2.733.456)	–	(279.500)	–
Debiti non regolati		(472.728)	(969.784)	(738.286)	(1.353.767)	(112.399)	(166.021)
Totale passività correnti		**(1.721.901)**	**(1.183.591)**	**(4.488.276)**	**(2.040.943)**	**(391.899)**	**(166.021)**
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**200.857.763**	**246.866.520**	**691.967.118**	**554.497.221**	**74.775.256**	**71.031.641**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**200.857.763**	**246.866.520**	**691.967.118**	**554.497.221**	**74.775.256**	**71.031.641**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Stato patrimoniale

	Note	Lazard Developing Markets Equity Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Developing Markets Equity Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Active Funds plc** 31/03/2024 USD	Lazard Global Active Funds plc** 31/03/2023 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	2.839.355	15.967.770	18.391.020	4.821.048.459	4.681.641.435
Depositi bancari	8	3.201	97.240	303.906	867.498	85.310.013	227.913.878
Crediti per sottoscrizioni		–	–	–	–	17.288.329	6.661.777
Crediti per vendita di investimenti		–	51.994	–	34.387	13.596.671	15.287.017
Crediti per reddito da investimenti		–	7.959	151.005	211.601	11.408.383	10.094.038
Altre attività		39.011	28.393	4.046	4.052	176.938	123.613
Totale attività correnti		**42.212**	**3.024.941**	**16.426.727**	**19.508.558**	**4.948.828.793**	**4.941.721.758**
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	–	–	(206.224)	(205.400)	(6.639.657)	(23.340.276)
Debiti per rimborsi		–	–	–	–	(13.530.482)	(12.663.346)
Debiti per acquisto di investimenti		–	(43.372)	–	–	(21.466.569)	(13.388.458)
Tassa sulle plusvalenze dovuta		–	–	–	–	(3.928.646)	–
Debiti non regolati		(42.212)	(68.487)	(91.613)	(92.959)	(7.167.952)	(16.483.158)
Totale passività correnti		**(42.212)**	**(111.859)**	**(297.837)**	**(298.359)**	**(52.733.306)**	**(65.875.238)**
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**–**	**2.913.082**	**16.128.890**	**19.210.199**	**4.896.095.487**	**4.875.846.520**
Rettifica per storno costi organizzativi		–	–	–	–	50.344	43.470
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		**–**	**2.913.082**	**16.128.890**	**19.210.199**	**4.896.145.831**	**4.875.889.990**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.

** I saldi di Lazard Global Active Funds plc al 31 marzo 2023 non sono stati rettificati per la rimozione di Lazard Emerging Markets Core Equity Fund and Lazard Emerging World Fund, cessati prima del 31 marzo 2023.

Per conto del Consiglio d'amministrazione

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

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

	Nota	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund 31/03/2024 GBP	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund 31/03/2023 GBP	Lazard Global Sustainable Equity Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Sustainable Equity Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Managed Volatility Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Managed Volatility Fund 31/03/2023 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		**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	180.784.802	350.952.017	78.856.476	146.075.985	19.857.935	48.489.155
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(567.604.482)	(620.826.761)	(117.845.678)	(125.137.938)	(1.326.853)	(41.777.231)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		64.576.937	2.456.878	46.672.767	(12.702.770)	5.692.344	285.862
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		**1.044.744.057**	**1.366.986.800**	**233.407.210**	**225.723.645**	**73.844.418**	**49.620.992**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

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

	Nota	Lazard Global Thematic Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Global Thematic Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Global Thematic Focus Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Thematic Focus Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Equity Franchise Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Equity Franchise Fund 31/03/2023 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		**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	363.826	4.188.992	314.901.497	280.499.275	629.348.747	936.294.850
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(12.373.047)	(30.404.588)	(198.892.163)	(84.744.028)	(549.985.541)	(322.896.008)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		446.217	(2.303.426)	99.996.659	1.476.594	111.033.854	20.854.840
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		**–**	**11.563.004**	**655.951.505**	**439.945.512**	**1.158.569.354**	**968.172.294**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.

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

	Nota	Lazard Global Small Cap Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Small Cap Fund 31/03/2023 USD	Lazard Climate Action Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Digital Health Fund 31/03/2024 USD	Lazard Digital Health Fund 31/03/2023 USD	Lazard European Equity Fund 31/03/2024 EUR	Lazard European Equity Fund 31/03/2023 EUR
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		**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	121.573	416	10.000.998	153.777	203.278	943.109	4.110.890
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(25.401)	–	–	(663)	(99)	(2.568.547)	(8.750.390)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		3.438.706	(6.587.660)	1.019.053	(116.895)	(807.300)	1.944.057	(125.372)
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		**47.622.858**	**44.087.980**	**11.020.051**	**2.710.863**	**2.674.644**	**12.414.132**	**12.095.513**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Le informazioni sopra riportate per Lazard Climate Action Fund sono valide dal 13 dicembre 2023 (data di lancio) al 31 marzo 2024, pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

Bilancio d'esercizio (cont.)

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

	Nota	Lazard Pan-European Small Cap Fund 31/03/2024 EUR	Lazard Pan-European Small Cap Fund 31/03/2023 EUR	Lazard US Equity Concentrated Fund 31/03/2024 USD	Lazard US Equity Concentrated Fund 31/03/2023 USD	Lazard Japanese Strategic Equity Fund 31/03/2024 JPY	Lazard Japanese Strategic Equity Fund 31/03/2023 JPY
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		**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	961.324	3.550.938	46.660.512	53.525.914	27.939.847.749	4.782.585.098
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(58.492.835)	(14.012.983)	(304.186.357)	(200.533.639)	(7.907.063.173)	(569.908.030)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		1.694.605	(11.286.175)	15.745.711	(52.503.419)	5.151.411.357	568.792.549
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		**5.745.724**	**61.582.630**	**175.654.855**	**417.434.989**	**32.610.351.491**	**7.426.155.558**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

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

		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	
		31/03/2024	31/03/2023	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2024	31/03/2023
	Nota	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		**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	88.441.150	81.932.071	210.768.438	346.878.437	1.274.260	384.051
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(164.611.492)	(125.641.416)	(127.446.026)	(163.650.051)	(8.194.369)	(10.644.511)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		30.161.585	(15.330.335)	54.147.485	(35.310.189)	10.663.724	(6.485.210)
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–	–	–
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		**200.857.763**	**246.866.520**	**691.967.118**	**554.497.221**	**74.775.256**	**71.031.641**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

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

	Nota	Lazard Developing Markets Equity Fund* 31/03/2024 USD	Lazard Developing Markets Equity Fund* 31/03/2023 USD	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund 31/03/2024 USD	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund 31/03/2023 USD	Lazard Global Active Funds plc** 31/03/2024 USD	Lazard Global Active Funds plc** 31/03/2023 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		**2.913.082**	**3.989.866**	**19.210.199**	**21.036.458**	**4.875.889.990**	**4.665.760.721**
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	4.404	1.471.443	5.134.209	9.442.772	1.828.839.528	2.375.966.136
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(2.945.257)	(2.213.781)	(8.155.575)	(9.274.768)	(2.330.550.012)	(1.905.054.351)
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		27.771	(334.446)	(59.943)	(1.994.263)	499.694.343	(118.020.407)
Rettifiche per conversioni valutarie		–	–	–	–	22.271.982	(142.762.109)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		**–**	**2.913.082**	**16.128.890**	**19.210.199**	**4.896.145.831**	**4.875.889.990**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.

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

Note integrative al bilancio

1. Informazioni generali

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 26 Fondi di cui 16 sono regolarmente operanti al 31 marzo 2024. Al 31 marzo 2024, 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 Global Small Cap Fund, Lazard Climate Action Fund (lanciato il 13 dicembre 2023), 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 erano finanziati. 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 interamente rimborsato il 31 luglio 2023 e la richiesta di revoca dell'autorizzazione del Fondo è in attesa di approvazione da parte della Banca centrale.

Lazard Global Thematic Fund è stato interamente rimborsato il 29 gennaio 2024 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 della Società per l'esercizio finanziario chiuso il 31 marzo 2024 è stato redatto in conformità all'FRS 102, ovvero il "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland ("FRS 102")", in conformità alle leggi irlandesi, compreso il Companies Act 2014, e successive modifiche (il "Companies Act 2014"), al Regolamento OICVM e al Regolamento OICVM della Banca centrale.

2. Criteri contabili principali (cont.)

Base di redazione

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

I responsabili della gestione della Società 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 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 interamente rimborsati specificati in seguito) continua pertanto a essere redatto secondo il principio della continuità aziendale.

Lazard Global Thematic Fund e Lazard Developing Markets Equity Fund sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024. Al termine dell'esercizio, la Società intende procedere alla chiusura di Lazard Pan European Small Cap Fund e Lazard Global Managed Volatility Fund. Pertanto, il bilancio di questi Fondi è stato preparato sulla base del principio della non continuità.

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

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

Conversione in valuta estera

(a) Valuta funzionale e di presentazione: Le voci incluse nel bilancio d'esercizio della Società sono misurate utilizzando la valuta del principale contesto economico in cui essa opera (la "valuta funzionale"). 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 britannica ("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 presentati in EUR, GBP e JPY per ottenere i dati consolidati, le attività e le passività finanziarie correnti dello Stato patrimoniale sono state convertite in USD al tasso di cambio vigente alle rispettive date di fine esercizio. Gli importi del Prospetto di conto economico complessivo e del Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili sono stati convertiti in USD adoperando il tasso di cambio medio per l'esercizio 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 per conversioni valutarie pari a USD 22.271.982 (31 marzo 2023: USD (142.762.109)) inclusa nel "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili" riflette il movimento dei tassi di cambio per l'esercizio. Si tratta di un importo nominale che non produce effetti sui risultati dei singoli Fondi.

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

2. Criteri contabili principali (cont.)

Stime contabili e giudizi

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

Strumenti finanziari

(i) Classificazione

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

(ii) Rilevazione ed eliminazione contabile

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

(iii) Valutazione

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

(iv) Stima del valore equo

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

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

Il valore equo degli strumenti finanziari non negoziati in mercati attivi è determinato mediante tecniche di valutazione. La Società impiega svariate metodologie e formula presupposti basati sulle condizioni di mercato esistenti a ciascuna data di bilancio. Le tecniche di valutazione impiegate includono l'uso di transazioni a normali condizioni commerciali simili e recenti, analisi dell'attualizzazione dei flussi di cassa, modelli di determinazione del prezzo delle azioni e altre tecniche di valutazione comunemente utilizzate dai partecipanti al mercato. I titoli non quotati e quelli con ridotti volumi di scambio sono valutati in buona fede dalla persona nominata dagli Amministratori e in possesso della necessaria competenza, per poi essere approvati dal Depositario sulla base delle quotazioni fornite da terzi, compresi gli intermediari interessati. Al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023 non sono stati valutati titoli con questa modalità.

2. Criteri contabili principali (cont.)

Strumenti finanziari (cont.)

(iv) Stima del valore equo (cont.)

I Fattori di rettifica del valore equo sono stati applicati, ove possibile, su base giornaliera per gestire il rischio di potenziale market timing dovuto alla chiusura delle borse valori non statunitensi prima delle borse valori statunitensi. L'applicazione dei Fattori di rettifica del valore equo fornisce una stima della divergenza di prezzo tra i prezzi di chiusura delle borse locali e il valore stimato degli stessi titoli nel momento di valutazione del NAV. A Lazard Emerging Markets Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund e Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund sono stati applicati Fattori di rettifica del valore equo.

I titoli azionari russi detenuti da Lazard Emerging Markets Equity Fund, Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund e Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund sono stati valutati con un valore equo pari a zero al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023.

Ciascun Fondo può impiegare tecniche d'investimento, contratti di pronti contro termine e strumenti finanziari derivati ("SFD") ai fini di un'efficiente gestione dei portafogli e/o per finalità d'investimento, alle condizioni e nei limiti stabiliti dal Prospetto e dalla Banca centrale e come di seguito indicato:

Contratti di cambio a termine

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

Titoli partecipativi ("P-note")

I P-note sono valutati in riferimento al prezzo di mercato del titolo sottostante.

Contratti di pronti contro termine

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

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

Depositi bancari

I depositi bancari sono valutati al valore nominale, con gli interessi maturati, se del caso, nel momento di valutazione pertinente del rispettivo giorno lavorativo.

Crediti e debiti

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

Ratei e risconti attivi e passivi

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

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

2. Criteri contabili principali (cont.)

Profitti/perdite realizzati e non realizzati su investimenti

I profitti/perdite realizzati sono calcolati in base al costo medio. I profitti/perdite realizzati e non realizzati derivanti da variazioni del valore equo delle attività e passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico sono rilevati nel Conto economico complessivo per l'esercizio in cui si riscontrano.

Interessi attivi e passivi

Interessi attivi e passivi vengono iscritti nel Conto economico complessivo relativamente a tutti i titoli di debito utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

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

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

Reddito da dividendi

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

Spese

Le spese vengono contabilizzate in base al principio di competenza.

Compensazione di strumenti finanziari

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

Distribuzioni

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

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

Perequazione

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

Swing Pricing

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

Note integrative al bilancio (cont.)

2. Criteri contabili principali (cont.)

Costi delle operazioni

I costi delle operazioni sono costi incrementali direttamente attribuibili alle operazioni di acquisizione, emissione o cessione di un'attività o passività finanziaria. Per costo incrementale s'intende un costo che non sarebbe stato sostenuto qualora l'entità non avesse acquisito, emesso o ceduto lo strumento finanziario. Quando un'attività o passività finanziaria viene inizialmente rilevata, un'entità la valuta al valore equo rilevato a conto economico, maggiorato dei costi di operazione direttamente attribuibili all'acquisizione o emissione dell'attività o passività finanziaria in questione. I costi delle operazioni di acquisto e vendita di titoli a reddito fisso, pronti contro termine e contratti di cambio a termine sono inclusi nel prezzo di acquisto e vendita dell'investimento e non sono identificabili separatamente. I costi delle operazioni di acquisto e vendita di titoli azionari e fondi d'investimento sono compresi nei profitti e nelle perdite netti realizzati su investimenti e valuta estera nel Prospetto di conto economico complessivo di ogni Fondo.

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

3. Commissioni

Commissioni di gestione

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

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

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

Classe	Lazard Global 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%	-	-	-	-
AM Dist GBP	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%	-	-	-	-

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di gestione (cont.)

Classe (cont.)	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
C Dist GBP	0,85%	0,75%	-	-	0,75%
C Dist USD	0,85%	-	-	-	-
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%

Classe	Lazard Global Equity Franchise Fund	Lazard Global Small Cap Fund	Lazard Climate Action Fund**	Lazard Digital Health Fund	Lazard European Equity Fund
A Acc CHF	-	-	0,80%	-	-
A Acc EUR	0,85%	-	0,80%	0,80%	1,00%
A Acc GBP	0,85%	-	0,80%	-	-
A Acc USD	0,85%	1,00%	0,80%	0,80%	1,00%
A Dist EUR	-	-	-	-	1,00%
A Dist EUR con copertura	0,85%	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	-	-	1,00%
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%	-	-	-	-
C Acc GBP	0,75%	-	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%	0,35%	-	-
EA Acc USD	0,50%	-	0,35%	-	-
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%	-	-	-	-

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di gestione (cont.)

Classe	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
A Acc EUR	1,00%	-	0,85%	1,00%	-
A Acc EUR con copertura	-	-	0,85%	-	-
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%
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	1,50%	-	-	-	-
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%	0,75%	-	1,00%	-
C Acc EUR con copertura	-	0,75%	0,85%	-	-
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%
EA Acc JPY	-	-	0,50%	-	-
EA Acc USD	-	0,50%	-	-	0,40%
EA Dist GBP	-	-	0,50%	-	-
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 Emerging Markets Managed Volatility Fund	Lazard Developing Markets Equity Fund*	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund
A Acc USD	0,70%	1,00%	-
A Dist EUR	-	1,00%	-
A Dist USD	-	1,00%	0,50%
B Acc EUR con copertura	-	-	1,00%
B Dist USD	-	-	1,00%
BP Acc USD	-	1,75%	1,50%
BP Dist USD	-	1,75%	1,50%
C Dist GBP	-	0,85%	-
I Acc CHF	Fino all'1,00%	-	-

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.
** Fondo lanciato il 13 dicembre 2023.
*** Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.

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

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di gestione (cont.)

Agli investitori è consentito detenere quote della classe di azioni X soltanto laddove Lazard o un'affiliata sia incaricata, quale Gestore degli investimenti, di prestare servizi di gestione degli investimenti o consulenza per loro conto. Gli azionisti di tale classe saranno soggetti a una commissione relativa al loro investimento nei Fondi conformemente al Contratto di gestione degli investimenti da loro stipulato con i Gestori degli investimenti o un'affiliata Lazard. Le azioni delle Classi M sono disponibili unicamente ad altri Fondi gestiti da un'affiliata, o ai quali detta affiliata offra consulenza, ovvero ad altri soggetti di volta in volta eventualmente stabiliti dal Gestore. La commissione di gestione annua per la Classe M e la Classe X è 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 l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024, sono state addebitate commissioni di gestione per USD 32.647.272 (31 marzo 2023: USD 31.838.928) di cui USD 2.708.306 (31 marzo 2023: USD 13.271.924) restavano da pagare a fine 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
Lazard Climate Action Fund**	0,30
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 Developing Markets Equity Fund*	0,30
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	0,30

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.
** Fondo lanciato il 13 dicembre 2023.
*** Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.

Al 31 marzo 2024, i suddetti limiti massimi di spesa sono in vigore per Lazard Global Thematic Fund, Lazard Climate Action Fund, Lazard Digital Health Fund e Lazard Developing Markets Equity 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 nell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024 ammontavano a USD 73.805 (31 marzo 2023: USD 160.706) di cui USD 135.082 (31 marzo 2023: USD 74.876) ancora da saldare alla fine dell'esercizio.

3. Commissioni (cont.)

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

Le commissioni di amministrazione, trasferimento titoli e deposito nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024 (incluse le spese vive) ammontavano a USD 2.181.651 (31 marzo 2023: USD 3.625.292) di cui USD 2.923.033 (31 marzo 2023: USD 1.615.110) restavano da pagare a fine esercizio.

Commissioni del Gestore valutario

I Fondi corrispondono a State Street Bank International GmbH (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 l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024, sono state addebitate commissioni del Gestore valutario per USD 180.615 (31 marzo 2023: USD 295.770) di cui USD 44.453 (31 marzo 2023: USD 249.551) restavano da pagare a fine esercizio.

Compensi degli Amministratori

I compensi degli Amministratori corrisposti nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024 ammontavano a USD 74.821 (31 marzo 2023: USD 117.914) di cui USD zero (31 marzo 2023: USD 1.006) restavano da pagare a fine esercizio.

Compensi della Società di revisione

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

Il compenso dei revisori per la certificazione del bilancio dell'esercizio era di USD 115.069 (31 marzo 2023: USD 121.809) di cui USD 115.069 ancora dovuti al 31 marzo 2024 (31 marzo 2023: USD 121.809). Le commissioni pagate per i servizi di revisione per l'esercizio sono state di USD 100.754 (31 marzo 2023: USD 90.608) di cui USD 15.733 ancora dovuti al 31 marzo 2024 (31 marzo 2023: USD 90.608). Questi importi sono comprensivi di spese vive e al netto di IVA. Tutte queste commissioni e spese (IVA inclusa) sono riportate alla voce Altre spese nel Prospetto di conto economico complessivo.

Costi delle operazioni

Come indicato nella Nota 2, i costi delle operazioni sono costi incrementali direttamente attribuibili alle operazioni di acquisizione, emissione o cessione di un'attività o passività finanziaria. I costi delle operazioni di seguito indicati sono i costi delle operazioni di acquisto e di vendita di titoli azionari. Costi di intermediazione/commissioni per l'acquisto e la vendita di titoli a reddito fisso, pronti contro termine e contratti di cambio a termine non possono essere rilevati separatamente. Sono inclusi nel prezzo di acquisto e di vendita dell'investimento e pertanto non vengono rilevati separatamente in questa nota.

La tabella seguente illustra i costi totali delle operazioni, inclusi gli importi dei costi delle operazioni di deposito di ogni Fondo, per gli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 e il 31 marzo 2023:

	Valuta	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	481.893	1.230.919
Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	93.532	74.548
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	43.249	38.695
Lazard Global Thematic Fund***	USD	4.872	13.415

3. Commissioni (cont.)

Costi delle operazioni (cont.)

	Valuta	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Lazard Global Thematic Focus Fund	USD	182.789	347.615
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	2.385.436	1.311.707
Lazard Global Small Cap Fund	USD	37.317	25.352
Lazard Climate Action Fund**	USD	5.758	-
Lazard Digital Health Fund	USD	1.173	826
Lazard European Equity Fund	EUR	7.445	18.104
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	82.379	75.593
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	57.656	80.800
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	15.012.598	4.732.290
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	521.180	370.938
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	1.389.163	1.098.948
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	133.000	139.553
Lazard Developing Markets Equity Fund*	USD	6.045	8.457
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	-	-

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.
** Fondo lanciato il 13 dicembre 2023.
*** Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.

4. Regime fiscale

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 permute di azioni tra coniugi ed ex coniugi.

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

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

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

Rimborsi di ritenute alla fonte

Nel corso degli esercizi chiusi al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023, alcuni Fondi hanno ricevuto rimborsi di ritenute alla fonte che non erano stati rilevati in precedenza a causa dell'incertezza in merito alla possibilità di un loro recupero. All'incasso di tali rimborsi, i relativi importi sono inclusi nel 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.

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve

La Società ha un capitale azionario variabile.

Azioni dei gestori

Al momento della costituzione, il capitale azionario autorizzato della Società ammontava a GBP 40.000, suddiviso in 40.000 azioni di sottoscrizione con un valore nominale di GBP 1 ciascuna ("Azioni ordinarie"), tutte successivamente rimborsate. Vi è attualmente in circolazione un'azione di sottoscrizione, detenuta dal Gestore.

L'azione di sottoscrizione non fa parte del 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 l'esercizio è indicato nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili. Ogni Fondo emette Azioni partecipative riscattabili, che possono essere riscattate su richiesta del detentore e sono classificate come passività finanziarie. Le Azioni partecipative riscattabili possono essere rivendute al Fondo in qualsiasi momento, ricevendo una somma in contanti pari a una quota proporzionale del NAV del Fondo. Le Azioni partecipative riscattabili sono rilevate all'importo di riscatto pagabile alla data dello Stato patrimoniale nel caso in cui il detentore decida di esercitare il diritto di restituzione al Fondo.

Swing Pricing

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

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

I fattori di swing applicati durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2024 erano compresi tra 0,20 e 28,53 p.b. sia per le sottoscrizioni che per i rimborsi (31 marzo 2023: zero).

Nelle tabelle di seguito sono riportate le attività sulle azioni partecipative riscattabili per gli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 e il 31 marzo 2023:

		31/03/2024		31/03/2023
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	**Azioni**	**Valore delle operazioni su azioni GBP**	**Azioni**	**Valore delle operazioni su azioni GBP**
Inizio esercizio	**558.055.414**		**688.449.341**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	69.135	919.053	37.025	427.745
- A Acc EUR con copertura	2.151.662	5.400.922	20.528.540	50.446.726
- A Acc GBP	22.342.977	55.092.503	27.412.959	65.482.012
- A Acc USD	1.657.598	16.463.263	1.621.493	14.885.187
- A Acc USD con copertura	8.447.041	27.051.197	14.965.834	48.028.452
- A Dist EUR con copertura	685.313	1.305.154	3.071.750	5.858.881
- A Dist GBP	16.700.684	30.724.219	51.937.267	93.936.031
- A Dist USD	72.539	605.907	22.400	1.556.151
- A Dist USD con copertura	1.172.418	3.200.922	570.531	184.757
- AM Dist GBP	58.879	6.584.239	–	–
- B Acc CHF con copertura	–	–	7.350	2.137.324
- B Acc EUR con copertura	124.217	1.614.778	167.928	916.991
- B Acc GBP	53.363	743.859	65.430	2.655.726

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (cont.)	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni GBP	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni GBP
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio (cont.)				
- B Acc USD con copertura	127.207	1.765.178	196.764	71.120
- BP Acc USD	55.112	512.122	17.763	369.314
- BP Acc USD con copertura	4.973	52.307	34.452	160.957
- BP Dist USD	297	2.427	1.152	1.253
- BP Dist USD con copertura	4.335	39.083	136	8.941
- C Acc EUR con copertura	717.921	7.451.860	1.914.997	19.257.162
- C Dist EUR con copertura	55.282	525.604	30.954	302.835
- C Dist GBP	964.165	11.189.850	1.169.307	13.680.179
- C Dist USD	196.758	1.579.922	–	–
- C Dist USD con copertura	703.180	6.772.785	2.642.609	26.265.581
- M Acc USD	1.120	1.187.648	3.218	3.227.416
- X Acc JPY con copertura	–	–	933.560	1.091.276
	56.366.176	**180.784.802**	**127.353.419**	**350.952.017**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	(387.534)	(4.972.418)	(801.121)	(9.766.410)
- A Acc EUR con copertura	(22.707.627)	(54.959.235)	(24.463.479)	(59.382.560)
- A Acc GBP	(43.949.036)	(110.609.783)	(89.643.301)	(203.820.887)
- A Acc USD	(247.341)	(2.454.401)	(1.535.438)	(14.616.509)
- A Acc USD con copertura	(28.396.526)	(92.964.860)	(34.993.613)	(112.343.457)
- A Dist EUR con copertura	(16.516.281)	(31.491.020)	(1.326.757)	(2.542.631)
- A Dist GBP	(119.757.200)	(220.416.062)	(101.063.778)	(182.885.809)
- A Dist USD	(39.077)	(334.625)	(30.987)	(3.857.364)
- A Dist USD con copertura	(1.921.755)	(5.152.979)	(1.387.685)	(249.874)
- AM Dist GBP	(1.639)	(183.946)	–	–
- B Acc CHF con copertura	(29.087)	(296.080)	(35.926)	(3.038.364)
- B Acc EUR con copertura	(305.534)	(3.914.571)	(241.959)	(1.315.449)
- B Acc GBP	(166.776)	(2.358.105)	(95.272)	(7.807.263)
- B Acc USD con copertura	(787.727)	(10.680.389)	(573.071)	(357.144)
- B Dist USD con copertura	(58.907)	(648.772)	(11.208)	(127.347)
- BP Acc USD	(58.048)	(539.984)	(105.449)	(312.125)
- BP Acc USD con copertura	(16.746)	(178.086)	(29.759)	(972.098)
- BP Dist USD	(11.227)	(91.508)	(28.689)	(136.833)
- BP Dist USD con copertura	(5.613)	(53.617)	(14.572)	(224.955)
- C Acc EUR con copertura	(1.336.490)	(13.611.750)	(800.404)	(8.059.464)
- C Dist EUR con copertura	(2.951)	(29.225)	(369)	(3.634)
- C Dist GBP	(408.587)	(4.811.266)	(142.004)	(1.648.137)
- C Dist USD con copertura	(391.613)	(3.678.290)	(249.929)	(2.441.868)
- M Acc USD	(2.823)	(3.002.118)	(4.783)	(4.730.339)
- X Acc JPY con copertura	(170.857)	(171.392)	(167.793)	(186.240)
	(237.677.002)	**(567.604.482)**	**(257.747.346)**	**(620.826.761)**
Fine esercizio	**376.744.588**		**558.055.414**	

Lazard Global Sustainable Equity Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**1.622.566**		**1.297.016**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	3	408	3	350
- A Acc EUR con copertura	60.000	7.093.475	134.000	13.507.548
- A Acc USD	776	190.820	183	41.865
- A Dist USD	1	212	1	189
- BP Acc USD	1.584	249.994	1.241	162.614
- BP Dist USD	3	391	3	368

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Sustainable Equity Fund (cont.)	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio (cont.)				
- C Acc GBP	5.062	934.189	12.937	2.062.379
- C Dist GBP	1.806	317.256	4.795	766.571
- E Acc EUR	6.231	625.051	10.690	933.859
- E Acc GBP	391.800	49.440.514	738.135	85.128.154
- E Acc GBP con copertura	16.301	2.487.771	31.479	4.314.951
- E Acc USD	294	25.669	754	58.458
- E Dist EUR	4.907	560.153	375	37.175
- E Dist GBP	118.496	14.333.932	10.373	1.114.354
- E Dist USD	288	26.396	79	6.325
- EA Acc GBP	74	12.336	45.688	7.202.933
- EA Acc USD	–	–	1.709	295.573
- EA Dist GBP	2.239	387.354	157.961	25.427.256
- M Acc USD	1.290	2.170.555	3.646	5.015.063
	611.155	**78.856.476**	**1.154.052**	**146.075.985**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	(22.500)	(2.900.727)	(44.000)	(3.674.580)
- A Acc USD	(627)	(152.426)	(5.550)	(1.262.880)
- BP Acc USD	(3.293)	(468.969)	(1.320)	(166.879)
- C Acc GBP	(5.829)	(1.083.558)	(3.171)	(512.863)
- C Dist GBP	(3.068)	(548.360)	(583)	(93.040)
- E Acc EUR	(3.114)	(311.387)	(941)	(84.902)
- E Acc GBP	(628.392)	(82.963.903)	(235.208)	(26.234.682)
- E Acc GBP con copertura	(33.761)	(5.066.517)	(4.391)	(618.838)
- E Acc USD	(1.363)	(111.892)	(75)	(5.694)
- E Dist EUR	(390)	(50.070)	(3)	(321)
- E Dist GBP	(14.320)	(1.847.994)	(825)	(86.325)
- E Dist USD	(69)	(6.258)	(3.425)	(256.526)
- EA Acc GBP	(17.541)	(3.328.190)	(289.516)	(47.728.001)
- EA Acc USD	–	–	(78.715)	(13.547.664)
- EA Dist GBP	(70.557)	(12.201.369)	(155.745)	(23.893.980)
- M Acc USD	(3.948)	(6.804.058)	(5.034)	(6.970.763)
	(808.772)	**(117.845.678)**	**(828.502)**	**(125.137.938)**
Fine esercizio	**1.424.949**		**1.622.566**	

Lazard Global Managed Volatility Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**408.513**		**234.030**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	–	–	46.701	7.563.404
- A Acc EUR con copertura	167.500	19.475.421	367.564	38.237.837
- A Acc GBP	1	121	–	–
- A Dist EUR	–	–	12	1.959
- M Acc USD	299	382.393	2.407	2.685.955
	167.800	**19.857.935**	**416.684**	**48.489.155**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	–	–	(235.861)	(38.245.252)
- A Acc USD	–	–	(1.511)	(347.147)
- A Dist EUR	–	–	(2.360)	(369.278)
- M Acc USD	(1.055)	(1.326.853)	(2.469)	(2.815.554)
	(1.055)	**(1.326.853)**	**(242.201)**	**(41.777.231)**
Fine esercizio	**575.258**		**408.513**	

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Thematic Fund***	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**15.136**		**88.416**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	1.045	360.385	5.800	1.944.907
- A Dist GBP	1	324	170	48.258
- A Dist USD	6	1.941	4.672	1.389.264
- M Acc USD	1	1.176	594	806.563
	1.053	**363.826**	**11.236**	**4.188.992**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	(8.713)	(3.000.541)	(6.361)	(2.151.169)
- A Dist GBP	(1.106)	(374.616)	(52.056)	(16.112.857)
- A Dist USD	(662)	(225.955)	(22.629)	(7.294.187)
- M Acc USD	(5.708)	(8.771.935)	(3.470)	(4.846.375)
	(16.189)	**(12.373.047)**	**(84.516)**	**(30.404.588)**
Fine esercizio	–		**15.136**	

Lazard Global Thematic Focus Fund	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**3.263.895**		**1.587.200**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	1	97	100	10.011
- A Acc USD	103.490	13.986.627	108.135	12.834.834
- AP Acc EUR con copertura	29.981	3.157.935	–	–
- BP Acc EUR con copertura	489	55.462	–	–
- BP Acc USD	10.653	999.298	–	–
- C Acc EUR	5	644	7.320	725.368
- C Acc GBP	7.081	1.061.089	1.880	245.489
- C Acc USD	40	4.384	73.363	7.336.319
- C Dist GBP	85	12.432	690	86.085
- E Acc GBP	51.806	8.874.836	42.260	6.320.361
- E Dist EUR	933	107.635	745	75.188
- E Dist GBP	198.925	34.806.094	126.779	19.105.561
- E Dist USD	242	38.309	490	60.988
- EA Acc GBP	457	74.983	18.291	2.749.966
- J Acc EUR	140.670	16.227.235	85.098	8.924.232
- J Acc EUR con copertura	1	60	100	10.016
- J Acc GBP	1.171.912	149.712.265	1.638.505	195.164.871
- J Acc USD	293.741	27.589.748	59.750	4.945.000
- J Dist GBP	426.898	58.141.689	178.491	21.904.986
- M Acc USD	51	50.675	–	–
	2.437.461	**314.901.497**	**2.341.997**	**280.499.275**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	(149.925)	(20.939.567)	(172.045)	(20.473.899)
- BP Acc USD	(696)	(69.838)	–	–
- C Acc EUR	(2.800)	(325.985)	(14.389)	(1.542.649)
- C Acc GBP	(1.503)	(229.087)	(206)	(27.242)
- C Acc USD	(25.843)	(2.889.430)	–	–
- C Dist GBP	(114)	(15.000)	(27)	(3.504)
- E Acc GBP	(14.715)	(2.548.689)	(48.476)	(7.261.347)
- E Dist EUR	(1.075)	(125.774)	–	–
- E Dist GBP	(206.731)	(35.228.853)	(155.765)	(23.925.990)
- EA Acc EUR	–	–	(1.705)	(248.861)
- EA Acc GBP	(3.926)	(659.678)	(14.250)	(2.248.201)
- J Acc EUR	(12.866)	(1.532.727)	–	–

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Thematic Focus Fund (cont.)	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso dell'esercizio (cont.)				
- J Acc GBP	(927.255)	(123.943.058)	(191.864)	(22.137.114)
- J Acc USD	(98.513)	(9.625.850)	(50.579)	(4.246.629)
- J Dist GBP	(5.390)	(758.627)	(15.325)	(1.822.560)
- M Acc USD	–	–	(671)	(806.032)
	(1.451.352)	**(198.892.163)**	**(665.302)**	**(84.744.028)**
Fine esercizio	**4.250.004**		**3.263.895**	

Lazard Global Equity Franchise Fund	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**6.092.488**		**1.901.796**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	12.129	2.001.376	17.586	2.655.717
- A Acc GBP	16.711	5.307.908	65.290	18.771.882
- A Acc USD	607.142	124.049.312	956.676	188.752.151
- A Dist EUR con copertura	3.350	436.340	–	–
- B Acc GBP	149	29.578	7	1.250
- BP Acc USD	92.668	11.863.276	49.243	5.805.109
- C Acc CHF	3.038	338.794	–	–
- C Acc CHF con copertura	282	31.211	–	–
- C Acc EUR	229.778	37.491.671	660.693	100.793.315
- C Acc GBP	173.301	36.651.518	238.964	45.568.304
- C Acc USD	118.861	13.158.270	239.329	24.364.358
- C Dist GBP	60.755	11.203.189	45.929	8.053.635
- C Dist USD	95.603	9.563.162	–	–
- EA Dist GBP	905	163.739	1.058	170.628
- J Acc EUR	14.969	1.688.845	–	–
- J Acc GBP	1.315.533	207.005.533	3.486.193	494.233.665
- J Acc USD	15.254	1.579.481	–	–
- J Dist EUR	1.401	158.214	–	–
- J Dist GBP	1.094.230	162.803.657	265.028	37.856.407
- J Dist USD	193	19.277	–	–
- M Acc USD	2.457	3.804.396	6.753	9.268.429
	3.858.709	**629.348.747**	**6.032.749**	**936.294.850**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	(8.803)	(1.429.461)	(3.966)	(573.661)
- A Acc GBP	(34.895)	(10.632.888)	(17.964)	(5.217.820)
- A Acc USD	(156.567)	(32.542.189)	(926.843)	(176.794.853)
- A Dist EUR con copertura	(3.350)	(449.295)	(350)	(42.399)
- B Acc GBP	(98)	(19.918)	(327)	(60.884)
- BP Acc USD	(18.352)	(2.352.426)	(102.069)	(11.973.012)
- C Acc CHF	(267)	(32.049)	–	–
- C Acc EUR	(618.566)	(99.404.709)	(183.410)	(26.099.783)
- C Acc GBP	(135.663)	(28.601.291)	(51.854)	(9.859.928)
- C Acc USD	(123.183)	(13.620.481)	(12.930)	(1.341.542)
- C Dist GBP	(15.443)	(2.982.153)	(14.069)	(2.528.101)
- C Dist USD	(3.930)	(412.028)	–	–
- EA Acc GBP	(1.470)	(336.477)	(8.765)	(1.850.244)
- EA Acc USD	–	–	(68.004)	(13.399.151)
- EA Dist EUR	(2.486)	(390.979)	(218)	(34.897)
- EA Dist GBP	(24.263)	(4.586.898)	(89.694)	(16.473.371)
- J Acc EUR	(2.084)	(232.063)	–	–

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Equity Franchise Fund (cont.)	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso dell'esercizio (cont.)				
- J Acc GBP	(2.054.367)	(319.809.427)	(283.529)	(40.647.552)
- J Acc USD	(331)	(32.719)	–	–
- J Dist GBP	(181.856)	(28.146.428)	(73.979)	(10.275.101)
- M Acc USD	(2.536)	(3.971.662)	(4.086)	(5.723.709)
	(3.388.510)	**(549.985.541)**	**(1.842.057)**	**(322.896.008)**
Fine esercizio	**6.562.687**		**6.092.488**	

Lazard Global Small Cap Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**396.136**		**396.131**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	6	400	5	416
- EA Acc GBP	783	91.475	–	–
- M Acc USD	30	29.698	–	–
	819	**121.573**	**5**	**416**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				**–**
- EA Acc GBP	(217)	(25.401)	–	–
	(217)	**(25.401)**	–	–
Fine esercizio	**396.738**		**396.136**	

Lazard Climate Action Fund**	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo	**–**	
Sottoscrizioni nel corso del periodo		
- A Acc CHF	876	100.112
- A Acc EUR	928	100.146
- A Acc GBP	797	100.234
- A Acc USD	1.001	100.045
- C Acc GBP	797	100.232
- EA Acc GBP	797	100.209
- EA Acc USD	1.000	100.020
- M Acc USD	9.301	9.300.000
	15.497	**10.000.998**
Fine periodo	**15.497**	

Lazard Digital Health Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**10.472**		**8.578**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	708	56.433	6	577
- A Acc USD	8	638	1.810	150.580
- C Acc GBP	157	15.875	4	537
- J Acc EUR	4	400	4	361
- J Acc EUR con copertura	5	380	4	412
- J Acc USD	5	399	4	362
- J Dist GBP	4	401	4	449
- M Acc USD	101	79.251	59	50.000
	992	**153.777**	**1.895**	**203.278**

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Digital Health Fund (cont.)	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- C Acc GBP	(7)	(663)	(1)	(99)
	(7)	**(663)**	**(1)**	**(99)**
Fine esercizio	**11.457**		**10.472**	

Lazard European Equity Fund	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni EUR	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni EUR
Inizio esercizio	**2.095.938**		**4.288.396**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	152	572	2.833	9.994
- A Acc USD	–	–	185	278
- A Dist USD	43	436	42	377
- B Dist EUR	10.373	37.531	14.280	46.079
- BP Acc USD	27	283	27	263
- BP Dist USD	43	431	42	377
- C Acc GBP	732	3.248	4.310	16.510
- C Dist GBP	1.675	6.479	171	622
- M Acc USD	678	894.129	3.497	4.036.390
	13.723	**943.109**	**25.387**	**4.110.890**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	(946)	(3.568)	(196.339)	(622.155)
- A Acc USD	(95.271)	(154.797)	(203.498)	(309.869)
- A Dist EUR	–	–	(6.000)	(7.030)
- B Dist EUR	(148.371)	(538.754)	(1.805.623)	(5.691.630)
- C Acc GBP	(4.565)	(19.611)	(4.140)	(16.369)
- C Dist GBP	(1.287)	(4.806)	(465)	(1.517)
- M Acc USD	(1.365)	(1.847.011)	(1.780)	(2.101.820)
	(251.805)	**(2.568.547)**	**(2.217.845)**	**(8.750.390)**
Fine esercizio	**1.857.856**		**2.095.938**	

Lazard Pan-European Small Cap Fund	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni EUR	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni EUR
Inizio esercizio	**504.452**		**596.567**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	3.102	371.646	24.222	2.922.052
- B Acc EUR	4.714	589.678	4.890	628.886
	7.816	**961.324**	**29.112**	**3.550.938**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	(444.231)	(55.042.479)	(114.602)	(13.164.366)
- B Acc EUR	(26.262)	(3.450.356)	(6.625)	(848.617)
	(470.493)	**(58.492.835)**	**(121.227)**	**(14.012.983)**
Fine esercizio	**41.775**		**504.452**	

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard US Equity Concentrated Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**2.299.749**		**3.302.071**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	4.728	742.852	10.260	1.505.405
- A Dist USD	440	65.728	1.998	287.672
- B Acc EUR con copertura	931	133.353	13.226	1.975.566
- B Acc USD	1.386	218.770	1.488	223.157
- BP Acc USD	29	3.825	41	5.267
- BP Dist USD	3	437	3	433
- C Acc EUR	203.280	35.810.224	69.312	11.348.592
- C Acc EUR con copertura	2.780	421.102	2.137	334.994
- C Acc GBP	19.581	4.352.423	42.643	9.071.757
- C Acc USD	25.802	4.772.324	158.266	26.110.601
- E Acc GBP	860	139.474	17.052	2.662.470
	259.820	**46.660.512**	**316.426**	**53.525.914**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	(4.826)	(726.804)	(347.946)	(47.876.146)
- A Dist USD	(6.642)	(998.383)	(10.230)	(1.311.907)
- AP Acc EUR	–	–	(109.927)	(14.264.160)
- B Acc EUR con copertura	(992)	(144.173)	(494.278)	(72.128.891)
- B Acc USD	(3.891)	(607.262)	(8.765)	(1.242.372)
- B Dist USD	(9.250)	(1.618.696)	(1.035)	(177.260)
- BP Acc USD	(1.176)	(164.871)	(3.664)	(518.165)
- C Acc EUR	(128.122)	(22.318.884)	(95.206)	(15.545.460)
- C Acc EUR con copertura	(12.540)	(1.849.230)	(6.021)	(834.905)
- C Acc GBP	(306.703)	(65.825.827)	(92.501)	(19.972.931)
- C Acc USD	(1.038.374)	(190.773.189)	(96.355)	(17.255.103)
- C Dist USD	(8.524)	(1.460.573)	(2.828)	(451.471)
- E Acc GBP	(55.352)	(8.998.707)	(20.036)	(3.195.704)
- EA Acc USD	(41.923)	(8.699.758)	(29.956)	(5.759.164)
	(1.618.315)	**(304.186.357)**	**(1.318.748)**	**(200.533.639)**
Fine esercizio	**941.254**		**2.299.749**	

Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni JPY	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni JPY
Inizio esercizio	**28.672.578**		**12.045.692**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	47.491	845.346.098	–	–
- A Acc EUR con copertura	113	1.782.792	–	–
- A Acc GBP	77.407	1.472.637.455	–	–
- A Acc JPY	23.604.918	7.036.958.292	17.972.371	3.570.603.911
- A Acc USD	84.947	1.591.229.593	1	18.430
- A Acc USD con copertura	–	–	–	8.713
- A Dist USD	3	53.128	4	48.107
- A Dist USD con copertura	4	74.682	4	61.105
- BP Acc USD	1.610	33.141.287	3	36.979
- BP Acc USD con copertura	5	144.669	3	46.544
- BP Dist USD	4	53.904	3	47.524
- BP Dist USD con copertura	3	76.533	3	61.628
- C Acc EUR con copertura	21.703	437.063.684	–	–
- C Dist GBP con copertura	24.992	1.312.483.208	44	1.368.238
- EA Acc GBP	391.937	9.348.114.197	64.022	980.209.212
- EA Acc JPY	504.315	5.607.400.332	–	–

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund (cont.)	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni JPY	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni JPY
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio (cont.)				
- EA Dist GBP	519	11.230.858	2	28.909
- M Acc USD	1.049	242.057.037	1.326	230.045.798
	24.761.020	**27.939.847.749**	**18.037.786**	**4.782.585.098**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	(146)	(2.597.930)		
- A Acc JPY	(25.150.491)	(6.201.711.227)	(1.404.600)	(266.892.512)
- A Acc USD	(162)	(3.020.445)	–	–
- A Acc USD con copertura	–	–	(2.507)	(55.061.556)
- BP Acc USD	(100)	(1.781.912)	–	–
- C Dist GBP con copertura	(7.562)	(379.250.094)	(56)	(1.702.104)
- EA Acc GBP	(46.117)	(998.451.032)	(2.603)	(42.201.021)
- EA Acc JPY	(2.900)	(34.407.491)	–	–
- EA Dist GBP	(100)	(2.093.386)	–	–
- M Acc USD	(1.081)	(283.749.656)	(1.134)	(204.050.837)
	(25.208.659)	**(7.907.063.173)**	**(1.410.900)**	**(569.908.030)**
Fine esercizio	**28.224.939**		**28.672.578**	

Lazard Emerging Markets Equity Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**191.816.159**		**179.949.651**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	1.841.586	2.320.036	4.745.899	5.048.939
- A Acc GBP	3.839	665.636	1.747	277.415
- A Acc USD	8.639.714	9.406.107	3.709.723	3.431.347
- A Dist EUR	120	14.309	6.728	655.480
- A Dist EUR con copertura	758	597	902	610
- A Dist USD	120.903	13.306.463	42.492	4.270.810
- B Acc USD	23.192	22.944	3.752	3.316
- BP Acc USD	18.008	200.271	28	259
- BP Dist USD	87	731	99	727
- C Acc EUR	892.911	1.055.368	–	–
- M Acc USD	98	98.386	–	–
- S Acc EUR	–	–	254.658	296.045
- S Acc EUR con copertura	84	103	10.028	10.011
- S Acc GBP	244.950	466.716	459.907	781.719
- S Acc USD	30.169.645	37.396.834	36.090.961	35.604.850
- S Dist EUR	511	566	10.042	10.022
- S Dist GBP	9.180.240	13.647.584	6.610.989	9.327.400
- S Dist USD	896.000	936.799	295.891	250.929
- SA Acc EUR	7.396.238	8.901.700	21.154.096	21.962.192
	59.428.884	**88.441.150**	**73.397.942**	**81.932.071**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	(5.473.351)	(6.724.852)	(4.585.093)	(4.991.657)
- A Acc GBP	(144)	(24.426)	(398)	(59.150)
- A Acc USD	(1.958.075)	(2.276.609)	(7.173.566)	(6.595.619)
- A Dist EUR	(6.010)	(687.792)	(135.649)	(15.061.036)
- A Dist USD	(95.062)	(10.694.674)	(448.179)	(46.177.928)
- B Acc EUR con copertura	–	–	(216.241)	(201.377)
- B Acc USD	(5.135)	(5.459)	(105.264)	(90.808)
- C Acc EUR	(46.534)	(59.311)	(2.188.387)	(2.437.444)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Fund (cont.)	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso dell'esercizio (cont.)				
- S Acc EUR	(1.627.689)	(2.098.927)	(202.213)	(223.665)
- S Acc GBP	(105.944)	(193.786)	(146.958)	(239.705)
- S Acc USD	(15.590.594)	(18.628.445)	(1.794.981)	(2.066.483)
- S Dist GBP	(1.514.312)	(2.283.235)	(258.547)	(372.573)
- S Dist USD	(107.709)	(103.459)	(552.048)	(533.609)
- SA Acc EUR	(99.604.139)	(120.830.517)	(43.723.910)	(46.590.362)
	(126.134.698)	**(164.611.492)**	**(61.531.434)**	**(125.641.416)**
Fine esercizio	**125.110.345**		**191.816.159**	

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**4.918.596**		**3.240.926**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc GBP	212.360	26.929.994	651.215	79.467.197
- A Acc USD	269.457	25.720.980	81.859	7.315.200
- A Dist EUR	832.991	93.316.327	450.370	43.305.577
- C Acc GBP	320.688	43.524.682	473.640	61.615.380
- C Acc USD	104.705	10.499.999	200.000	20.000.000
- C Dist GBP	1	127	35	4.290
- EA Acc GBP	36	4.761	199.346	26.580.415
- EA Acc USD	–	–	452.589	49.375.000
- M Acc USD	624	687.251	1.671	1.671.466
- X Acc EUR	84.686	10.084.317	475.493	57.543.912
	1.825.548	**210.768.438**	**2.986.218**	**346.878.437**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc GBP	(117.346)	(14.980.182)	(12.877)	(1.592.910)
- A Acc USD	(232.658)	(21.650.264)	(50.287)	(4.802.341)
- A Dist EUR	(119.991)	(13.256.113)	–	–
- C Acc GBP	(520.269)	(72.649.432)	(239.989)	(32.068.157)
- C Acc USD	(4.799)	(500.000)	(200.000)	(19.568.940)
- C Dist GBP	(35)	(4.249)	–	–
- EA Acc GBP	(1.175)	(153.501)	(792.668)	(104.061.920)
- EA Acc USD	(661)	(69.103)	–	–
- M Acc USD	(512)	(558.905)	–	–
- X Acc EUR	(30.767)	(3.624.277)	(12.727)	(1.555.783)
	(1.028.213)	**(127.446.026)**	**(1.308.548)**	**(163.650.051)**
Fine esercizio	**5.715.931**		**4.918.596**	

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**653.192**		**753.894**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	4	387	4	371
- I Acc CHF	9.796	1.095.406	3.694	383.680
- M Acc USD	178	178.467	–	–
	9.978	**1.274.260**	**3.698**	**384.051**

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (cont.)	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- I Acc CHF	(71.150)	(8.194.369)	(104.400)	(10.644.511)
	(71.150)	**(8.194.369)**	**(104.400)**	**(10.644.511)**
Fine esercizio	**592.020**		**653.192**	

Lazard Developing Markets Equity Fund*	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**93.495**		**166.290**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Dist USD	7	545	25	211
- BP Acc USD	14	3.262	28	245
- BP Dist USD	14	597	31	260
- M Acc USD	–	–	1.488	1.470.727
	35	**4.404**	**1.572**	**1.471.443**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	(76.452)	(731.196)	(18.847)	(162.956)
- A Dist EUR	(1.000)	(12.350)	–	–
- A Dist USD	(1.579)	(13.965)	–	–
- BP Acc USD	(10.650)	(91.448)	(26.015)	(226.897)
- BP Dist USD	(1.583)	(13.705)	–	–
- C Dist GBP	(265)	(3.354)	(27.188)	(369.306)
- C Dist USD	–	–	(849)	(8.939)
- M Acc USD	(2.001)	(2.079.239)	(1.468)	(1.445.683)
	(93.530)	**(2.945.257)**	**(74.367)**	**(2.213.781)**
Fine esercizio	–		**93.495**	

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	31/03/2024 Azioni	31/03/2024 Valore delle operazioni su azioni USD	31/03/2023 Azioni	31/03/2023 Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	**50.375**		**54.951**	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Dist USD	4	438	3	307
- B Dist USD	16	1.513	12	1.151
- BP Acc USD	2	197	621	70.204
- BP Dist USD	4	427	3	315
- M Acc USD	5.624	5.131.634	10.334	9.370.795
	5.650	**5.134.209**	**10.973**	**9.442.772**
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	–	–	(2.182)	(268.181)
- B Acc EUR con copertura	(515)	(45.451)	(373)	(32.291)
- BP Acc USD	(787)	(86.183)	(3.397)	(367.148)
- M Acc USD	(8.805)	(8.023.941)	(9.597)	(8.607.148)
	(10.107)	**(8.155.575)**	**(15.549)**	**(9.274.768)**
Fine esercizio	**45.918**		**50.375**	

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.
** Il Fondo è stato lanciato il 13 dicembre 2023 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.
*** Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.

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

6. Valore patrimoniale netto

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

Al 31 marzo 2024 e 31 marzo 2023 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.

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

	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF12.059.333	798.225	CHF15,11	CHF16.021,612	1.116.624	CHF14,35	CHF27.538.696	1.880.719	CHF14,64
- A Acc EUR con copertura	€56.457.540	18.387.789	€3,07	€111.023.273	38.943.754	€2,85	€123.845.611	42.878.693	€2,89
- A Acc GBP	£187.351.022	70.778.805	£2,65	£223.674.839	92.384.864	£2,42	£373.225.380	154.615.206	£2,41
- A Acc USD	$38.665.690	2.903.843	$13,32	$17.779.000	1.493.585	$11,90	$17.799.073	1.407.530	$12,65
- A Acc USD con copertura	$287.662.997	66.082.260	$4,35	$341.290.442	86.031.745	$3,97	$413.366.306	106.059.524	$3,90
- A Dist EUR con copertura	€19.153.802	8.334.721	€2,30	€53.010.920	24.165.689	€2,19	€51.466.237	22.420.696	€2,30
- A Dist GBP	£317.444.661	162.826.327	£1,95	£486.905.018	265.882.842	£1,83	£594.723.597	315.009.354	£1,89
- A Dist USD	$3.887.714	341.675	$11,38	$3.222.518	308.212	$10,46	$3.636.258	316.800	$11,48
- A Dist USD con copertura	$25.045.421	6.926.481	$3,62	$25.973.179	7.675.819	$3,38	$29.111.074	8.492.973	$3,43
- AM Dist GBP	£6.559.595	57.240	£114,60	-	-	-	-	-	-
- B Acc CHF con copertura	CHF3.970.198	335.544	CHF11,83	CHF4.134.526	364.631	CHF11,34	CHF4.590.263	393.207	CHF11,67
- B Acc EUR con copertura	€8.036.606	510.858	€15,73	€10.202.151	692.175	€14,74	€11.544.053	766.206	€15,07
- B Acc GBP	£2.286.277	150.672	£15,17	£3.698.509	264.085	£14,01	£4.141.282	293.927	£14,09
- B Acc USD con copertura	$11.729.973	641.505	$18,29	$21.896.115	1.302.024	$16,82	$27.983.819	1.678.331	$16,67
- B Dist USD con copertura	$510.682	34.013	$15,01	$1.303.254	92.920	$14,03	$1.492.881	104.127	$14,34
- BP Acc USD	$679.162	54.423	$12,48	$647.343	57.359	$11,29	$1.758.681	145.045	$12,13
- BP Acc USD con copertura	$844.942	59.622	$14,17	$932.875	71.395	$13,07	$866.140	66.701	$12,99
- BP Dist USD	$141.021	12.884	$10,95	$238.418	23.815	$10,01	$570.932	51.351	$11,12
- BP Dist USD con copertura	$30.992	2.480	$12,50	$43.789	3.758	$11,65	$217.303	18.194	$11,94
- C Acc EUR con copertura	€19.539.322	1.552.039	€12,59	€25.371.610	2.170.608	€11,69	€12.501.132	1.056.016	€11,84
- C Dist EUR con copertura	€1.226.641	103.183	€11,89	€578.073	50.852	€11,37	€241.072	20.267	€11,89
- C Dist GBP	£46.649.207	3.769.040	£12,38	£37.449.717	3.213.462	£11,65	£26.265.440	2.186.159	£12,01
- C Dist USD	$2.064.336	196.758	$10,49	-	-	-	-	-	-
- C Dist USD con copertura	$70.818.460	5.524.988	$12,82	$62.703.151	5.213.422	$12,03	$34.377.591	2.820.742	$12,19
- M Acc USD	$5.089.622	3.663	$1.389,34	$6.609.576	5.367	$1.231,51	$8.987.696	6.932	$1.296,61
- X Acc JPY con copertura	¥5.125.818.729	26.355.550	¥194,49	¥4.940.765.409	26.526.407	¥186,26	¥4.846.122.425	25.760.640	¥188,12

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Global Sustainable Equity Fund									
- A Acc EUR	€52.870	427	€123,74	€43.018	424	€101,52	€44.477	420	€105,81
- A Acc EUR con copertura	€15.196.940	127.500	€119,19	€9.039.956	90.000	€100,44	-	-	-
- A Acc USD	$347.225	1.214	$286,07	$251.174	1.065	$235,92	$1.613.424	6.432	$250,83
- A Dist USD	$27.298	154	$176,71	$22.326	153	$145,83	$23.527	152	$155,08
- BP Acc USD	$5.192.828	30.772	$168,75	$4.561.490	32.481	$140,44	$4.905.522	32.560	$150,66
- BP Dist USD	$26.673	158	$168,77	$21.821	155	$140,43	$22.989	153	$150,64
- C Acc GBP	£1.468.282	9.157	£160,35	£1.341.423	9.924	£135,17	£21.263	158	£134,84
- C Dist GBP	£496.915	3.108	£159,90	£589.776	4.370	£134,96	£21.244	158	£134,72
- E Acc EUR	€1.730.408	16.019	€108,02	€1.138.034	12.903	€88,20	€288.557	3.153	€91,51
- E Acc GBP	£92.091.227	790.481	£116,50	£100.482.236	1.027.074	£97,83	£50.968.426	524.148	£97,24
- E Acc GBP con copertura	£1.401.047	9.629	£145,51	£3.257.665	27.088	£120,26	-	-	-
- E Acc USD	$162.092	1.599	$101,34	$221.940	2.668	$83,18	$175.073	1.989	$88,01
- E Dist EUR	€606.391	4.889	€124,04	€37.846	372	€101,68	-	-	-
- E Dist GBP	£12.437.741	116.189	£107,05	£1.084.206	12.013	£90,25	£221.743	2.465	£89,96
- E Dist USD	$1.485.237	14.676	$101,20	$1.205.556	14.457	$83,39	$1.575.518	17.803	$88,50
- EA Acc GBP	£979.763	6.081	£161,13	£3.190.523	23.547	£135,49	£36.056.675	267.375	£134,85
- EA Acc USD	$208.270	911	$228,70	$171.173	911	$187,97	$15.517.346	77.917	$199,15
- EA Dist GBP	£45.819.539	285.349	£160,57	£47.884.884	353.666	£135,40	£47.449.134	351.451	£135,00
- M Acc USD	$11.736.632	6.636	$1.768,64	$13.442.583	9.295	$1.446,29	$16.287.420	10.683	$1.524,66
Lazard Global Managed Volatility Fund									
- A Acc EUR	€6.575.977	38.150	€172,37	€5.808.311	38.150	€152,25	€34.880.827	227.311	€153,45
- A Acc EUR con copertura	€59.473.237	535.064	€111,15	€37.024.918	367.564	€100,73	-	-	-
- A Acc GBP	£16.399	113	£145,11	£14.802	112	£131,81	£14.251	112	£127,24
- A Acc USD	-	-	-	-	-	-	$359.910	1.511	$238,16
- A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	€331.021	2.348	€141,00
- M Acc USD	$2.566.531	1.931	$1.329,25	$3.150.100	2.687	$1.172,56	$3.292.188	2.749	$1.197,57
Lazard Global Thematic Fund* **									
- A Acc USD	-	-	-	$2.634.427	7.667	$343,58	$2.936.899	8.229	$356,89
- A Dist GBP	-	-	-	£290.693	1.106	£262,94	£13.624.561	52.991	£257,11
- A Dist USD	-	-	-	$213.218	656	$325,19	$6.302.368	18.613	$338,60
- M Acc USD	-	-	-	$8.356.761	5.707	$1.464,31	$12.944.856	8.583	$1.508,16
Lazard Global Thematic Focus Fund									
- A Acc EUR	€12.314	101	€121,77	€10.330	100	€103,00	-	-	-
- A Acc USD	$33.587.277	220.550	$152,29	$34.579.983	266.986	$129,52	$44.152.765	330.896	$133,43
- AP Acc EUR con copertura	€3.571.455	29.981	€119,12	-	-	-	-	-	-
- BP Acc EUR con copertura	€55.997	489	€114,47	-	-	-	-	-	-
- BP Acc USD	$1.379.296	13.458	$102,49	$307.874	3.500	$87,95	$320.047	3.500	$91,43
- C Acc EUR	€1.428.752	11.668	€122,45	€1.496.936	14.463	€103,50	€2.249.624	21.532	€104,48
- C Acc GBP	£951.869	7.252	£131,25	£190.988	1.674	£114,09	-	-	-
- C Acc USD	$5.735.455	47.561	$120,59	$7.516.838	73.363	$102,46	-	-	-
- C Dist GBP	£79.516	635	£125,29	£72.452	663	£109,25	-	-	-
- E Acc GBP	£34.049.722	225.483	£151,01	£24.619.290	188.393	£130,68	£24.470.653	194.609	£125,74
- E Acc USD	$57.100	380	$150,26	$48.293	380	$127,09	$49.477	380	$130,20
- E Dist EUR	€73.142	603	€121,30	€76.561	745	€102,77	-	-	-
- E Dist GBP	£126.766.932	830.538	£152,63	£111.566.194	838.345	£133,08	£111.646.389	867.330	£128,72
- E Dist USD	$193.318	1.182	$163,55	$131.012	940	$139,37	$64.600	450	$143,56
- EA Acc EUR	-	-	-	-	-	-	€261.090	1.705	€153,13
- EA Acc GBP	£1.071.731	6.997	£153,17	£1.390.046	10.465	£132,82	£823.127	6.425	£128,12
- J Acc EUR	€26.366.656	212.902	€123,84	€8.885.317	85.098	€104,41	-	-	-
- J Acc EUR con copertura	€12.752	101	€126,48	€10.982	100	€109,47	-	-	-
- J Acc GBP	£196.452.192	1.691.448	£116,14	£145.709.226	1.446.792	£100,71	£14.586	150	£97,24

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Global Thematic Focus Fund (cont.)									
- J Acc USD	$37.833.143	362.808	$104,28	$14.810.356	167.580	$88,38	$14.372.520	158.409	$90,73
- J Dist GBP	£70.932.690	585.816	£121,08	£17.348.100	164.308	£105,58	£116.866	1.143	£102,27
- M Acc USD	$50.498	51	$996,51	-	-	-	$912.695	671	$1.360,43
Lazard Global Equity Franchise Fund									
- A Acc EUR	€2.924.561	18.171	€160,94	€2.142.098	14.845	€144,29	€175.817	1.224	€143,60
- A Acc GBP	£12.186.481	46.172	£263,93	£15.662.862	64.357	£243,38	£3.950.153	17.030	£231,95
- A Acc USD	$211.754.752	955.943	$221,51	$100.889.711	505.368	$199,64	$96.297.210	475.535	$202,50
- A Dist EUR con copertura	€179.165	1.450	€123,56	€166.671	1.450	€114,95	€221.597	1.800	€123,11
- B Acc GBP	£136.849	805	£169,99	£118.987	754	£157,78	£162.546	1.074	£151,28
- BP Acc USD	$56.998.348	418.443	$136,22	$42.628.863	344.127	$123,88	$50.329.992	396.953	$126,79
- C Acc CHF	CHF297.547	2.771	CHF107.39	-	-	-	-	-	-
- C Acc CHF con copertura	CHF29.269	282	CHF103,77	-	-	-	-	-	-
- C Acc EUR	€54.204.043	335.216	€161,70	€104.856.215	724.005	€144,83	€35.513.170	246.722	€143,94
- C Acc GBP	£44.856.606	251.496	£178,36	£35.137.278	213.858	£164,30	£4.186.815	26.748	£156,53
- C Acc USD	$26.338.344	222.076	$118,60	$24.175.322	226.399	$106,78	-	-	-
- C Dist GBP	£17.775.240	111.453	£159,49	£9.863.082	66.141	£149,12	£4.951.047	34.281	£144,43
- C Dist USD	$9.822.063	91.673	$107,14	-	-	-	-	-	-
- EA Acc GBP	£518.023	2.643	£196,03	£740.875	4.113	£180,13	£2.202.019	12.878	£170,99
- EA Acc USD	$666.675	3.038	$219,47	$598.743	3.038	$197,11	$14.154.533	71.042	$199,24
- EA Dist EUR	-	-	-	€378.523	2.486	€152,28	€415.228	2.704	€153,56
- EA Dist GBP	£37.657.876	237.338	£158,67	£38.566.191	260.696	£147,94	£49.924.324	349.333	£142,91
- J Acc EUR	€1.402.999	12.886	€108,88	-	-	-	-	-	-
- J Acc GBP	£327.145.187	2.464.187	£132,76	£390.739.623	3.203.020	£121,99	£41.409	357	£116,07
- J Acc USD	$1.597.339	14.924	$107,03	-	-	-	-	-	-
- J Dist EUR	€149.783	1.401	€106,94	-	-	-	-	-	-
- J Dist GBP	£173.199.091	1.361.854	£127,18	£53.376.942	449.481	£118,75	£29.580.513	258.432	£114,46
- J Dist USD	$20.593	193	$106,82	-	-	-	-	-	-
- M Acc USD	$13.209.379	8.272	$1.596,97	$11.916.792	8.350	$1.427,08	$8.156.909	5.683	$1.435,31
Lazard Global Small Cap Fund									
- A Acc USD	$43.806	513	$85,47	$40.415	507	$79,64	$46.184	502	$91,95
- EA Acc GBP	£37.673.109	396.195	£95,09	£35.706.541	395.629	£90,25	£38.540.738	395.629	£97,42
- M Acc USD	$29.946	30	$1.008,36	-	-	-	-	-	-
Lazard Climate Action Fund**									
- A Acc CHF	CHF99.258	876	CHF113,27	-	-	-	-	-	-
- A Acc EUR	€102.050	928	€110,02	-	-	-	-	-	-
- A Acc GBP	£87.307	797	£109,48	-	-	-	-	-	-
- A Acc USD	$109.987	1.001	$109,94	-	-	-	-	-	-
- C Acc GBP	£87.318	797	£109,50	-	-	-	-	-	-
- EA Acc GBP	£87.405	797	£109,63	-	-	-	-	-	-
- EA Acc USD	$110.110	1.000	$110,09	-	-	-	-	-	-
- M Acc USD	$10.249.075	9.301	$1.102,05	-	-	-	-	-	-
Lazard Digital Health Fund									
- A Acc EUR	€128.108	1.633	€78,47	€76.058	925	€82,21	€98.571	919	€107,27
- A Acc USD	$219.539	2.817	$77,94	$230.557	2.809	$82,09	$109.231	1.000	$109,23
- C Acc GBP	£74.110	915	£81,00	£66.773	765	£87,24	£82.889	761	£108,99
- J Acc EUR	€73.228	927	€78,96	€76.108	923	€82,48	€98.590	919	€107,29
- J Acc EUR con copertura	€67.944	928	€73,25	€72.791	923	€78,88	€100.108	919	€108,94
- J Acc USD	$79.138	1.009	$78,41	$82.683	1.004	$82,33	$109.253	1.000	$109,25
- J Dist GBP	£62.501	768	£81,35	£66.811	764	£87,41	£82.902	761	£109,00
- M Acc USD	$1.949.250	2.460	$792,23	$1.952.647	2.359	$827,75	$2.513.641	2.300	$1.092,89

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard European Equity Fund									
- A Acc EUR	€512.412	119.606	€4,28	€439.536	120.400	€3,65	€1.101.743	313.906	€3,51
- A Acc USD	$19.808	9.654	$2,05	$184.415	104.926	$1,76	$531.305	308.239	$1,72
- A Dist EUR	€390.052	279.722	€1,39	€337.922	279.722	€1,21	€337.098	285.722	€1,18
- A Dist USD	$20.863	1.678	$12,43	$17.702	1.635	$10,83	$17.181	1.593	$10,78
- B Dist EUR	€5.176.802	1.274.155	€4,06	€4.971.298	1.412.151	€3,52	€11.009.967	3.203.495	€3,44
- BP Acc USD	$20.407	1.580	$12,91	$17.315	1.554	$11,14	$16.808	1.526	$11,01
- BP Dist USD	$20.409	1.663	$12,27	$17.320	1.620	$10,69	$16.810	1.578	$10,65
- C Acc GBP	£58.504	13.842	£4,23	£65.305	17.675	£3,69	£59.420	17.505	£3,39
- C Dist GBP	£550.370	152.079	£3,62	£489.135	151.691	£3,22	£458.493	151.985	£3,02
- M Acc USD	$5.984.393	3.877	$1.543,75	$5.974.550	4.564	$1.309,16	$3.617.764	2.846	$1.271,23
Lazard Pan-European Small Cap Fund									
- A Acc EUR	-	-	-	€53.471.822	441.129	€121,22	€73.744.743	531.509	€138,75
- B Acc EUR	€5.732.829	41.675	€137,56	€8.098.892	63.223	€128,10	€9.572.504	64.958	€147,36
- C Acc EUR	€12.895	100	€128,95	€11.916	100	€119,16	€13.603	100	€136,02
Lazard US Equity Concentrated Fund									
- A Acc USD	$3.493.858	21.465	$162,77	$3.214.557	21.563	$149,08	$57.797.246	359.249	$160,88
- A Dist USD	$677.687	4.203	$161,23	$1.539.042	10.404	$147,92	$2.976.035	18.636	$159,69
- AP Acc EUR	-	-	-	-	-	-	€15.459.378	109.927	€140,63
- B Acc EUR con copertura	€176.609	1.267	€139,41	€174.436	1.329	€131,28	€71.314.337	482.381	€147,84
- B Acc USD	$2.967.428	17.834	$166,39	$3.122.982	20.339	$153,54	$4.610.538	27.616	$166,95
- B Dist USD	$3.148.058	17.152	$183,54	$4.471.841	26.402	$169,38	$5.052.904	27.437	$184,16
- BP Acc USD	$59.123	391	$151,16	$215.658	1.538	$140,23	$790.987	5.162	$153,24
- BP Dist USD	$361.113	2.388	$151,19	$334.474	2.385	$140,22	$365.014	2.382	$153,23
- C Acc EUR	€104.147.463	605.702	€171,95	€83.115.868	530.544	€156,66	€92.231.904	556.438	€165,75
- C Acc EUR con copertura	€5.532.155	37.428	€147,81	€6.518.866	47.188	€138,15	€7.886.304	51.072	€154,42
- C Acc GBP	£3.845.343	20.148	£190,85	£54.976.214	307.270	£178,92	£64.757.814	357.128	£181,33
- C Acc USD	$36.673.597	186.126	$197,04	$216.322.987	1.198.699	$180,46	$221.393.979	1.136.788	$194,75
- C Dist USD	$3.492.607	19.477	$179,32	$4.606.840	28.000	$164,53	$5.475.528	30.829	$177,61
- E Acc GBP	£908.781	6.455	£140,79	£8.020.684	60.947	£131,60	£8.505.765	63.931	£133,05
- EA Acc USD	$262.588	1.218	$215,55	$8.495.644	43.141	$196,93	$15.495.621	73.097	$211,99
Lazard Japanese Strategic Equity Fund									
- A Acc EUR	€5.198.815	44.650	€116,44	-	-	-	-	-	-
- A Acc EUR con copertura	€13.870	113	€122,45	-	-	-	-	-	-
- A Acc GBP	£8.754.070	77.407	£113,09	-	-	-	-	-	-
- A Acc JPY	¥7.861.586.593	25.341.146	¥310,23	¥5.984.893.979	28.607.652	¥209,21	¥2.292.990.787	12.039.881	¥190,45
- A Acc USD	$12.703.946	84.938	$149,57	$17.549	153	$114,99	$17.273	151	$114,17
- A Acc USD con copertura	-	-	-	-	-	-	$400.892	2.507	$159,91
- A Dist USD	$23.029	165	$139,44	$17.560	162	$108,47	$17.274	158	$109,23
- A Dist USD con copertura	$36.287	165	$220,35	$22.993	161	$142,38	$20.113	158	$127,43
- BP Acc USD	$236.220	1.665	$141,84	$17.103	155	$110,04	$16.830	153	$110,24
- BP Acc USD con copertura	$35.889	160	$223,75	$22.394	155	$144,22	$19.595	153	$128,39
- BP Dist USD	$22.427	162	$138,68	$17.107	158	$107,95	$16.830	155	$108,71
- BP Dist USD con copertura	$35.322	161	$218,87	$22.396	158	$141,55	$19.647	155	$126,75
- C Acc EUR con copertura	€2.656.857	21.703	€122,42	-	-	-	-	-	-
- C Dist GBP con copertura	£5.769.660	17.536	£329,01	£58.311	273	£213,28	£55.010	285	£193,13
- EA Acc GBP	£53.526.025	394.702	£135,61	£6.544.834	61.570	£106,30	£14.831	150	£98,87
- EA Acc JPY	¥6.811.768.279	501.415	¥13.585,09	-	-	-	-	-	-
- EA Dist GBP	£75.647	571	£132,53	£16.019	152	£105,45	£14.831	150	£98,87
- M Acc USD	$3.290.156	1.797	$1.830,60	$2.552.418	1.829	$1.395,49	$2.249.273	1.637	$1.374,00

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Emerging Markets Equity Fund									
- A Acc EUR	€17.079.414	13.748.643	€1,24	€18.452.331	17.380.408	€1,06	€18.863.480	17.219.602	€1,10
- A Acc GBP	£3.233.703	21.926	£147,48	£2.363.356	18.231	£129,63	£2.163.028	16.882	£128,12
- A Acc USD	$12.372.012	10.292.474	$1,20	$3.728.854	3.610.835	$1,03	$7.689.326	7.074.678	$1,09
- A Dist EUR	€132.491	1.128	€117,42	€732.820	7.018	€104,42	€15.389.512	135.939	€113,20
- A Dist EUR con copertura	€12.557	15.525	€0,81	€10.909	14.767	€0,74	€11.753	13.865	€0,85
- A Dist USD	$26.413.491	224.499	$117,66	$20.896.460	198.658	$105,19	$70.293.146	604.345	$116,31
- B Acc EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	€215.614	216.241	€1,00
- B Acc USD	$68.344	64.173	$1,07	$42.403	46.116	$0,92	$143.573	147.628	$0,97
- BP Acc USD	$274.557	24.194	$11,35	$60.760	6.186	$9,82	$64.135	6.158	$10,41
- BP Dist USD	$16.720	1.796	$9,31	$14.231	1.709	$8,33	$14.817	1.611	$9,20
- C Acc EUR	€1.889.065	1.551.166	€1,22	€733.531	704.789	€1,04	€3.106.938	2.893.176	€1,07
- M Acc USD	$97.412	98	$990,10	-	-	-	-	-	-
- S Acc EUR	€2.643.834	2.122.476	€1,25	€3.986.296	3.750.165	€1,06	€4.049.342	3.697.720	€1,10
- S Acc EUR con copertura	€12.520	10.112	€1,24	€10.874	10.028	€1,08	-	-	-
- S Acc GBP	£2.378.031	1.478.938	£1,61	£1.890.937	1.339.932	£1,41	£1.430.262	1.026.983	£1,39
- S Acc USD	$73.164.255	55.026.289	$1,33	$46.132.112	40.447.238	$1,14	$7.372.229	6.151.258	$1,20
- S Dist EUR	€12.057	10.553	€1,14	€10.203	10.042	€1,02	-	-	-
- S Dist GBP	£19.797.610	15.460.689	£1,28	£9.128.000	7.794.760	£1,17	£1.754.248	1.442.318	£1,22
- S Dist USD	$1.335.914	1.289.250	$1,04	$464.095	500.959	$0,93	$775.674	757.116	$1,02
- SA Acc EUR	€29.563.938	23.766.416	€1,24	€122.692.112	115.974.318	€1,06	€150.482.723	138.544.132	€1,09
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund									
- A Acc GBP	£79.734.542	733.351	£108,73	£65.193.840	638.338	£102,13	-	-	-
- A Acc USD	$111.834.568	1.112.116	100,56$	$99.277.150	1.075.317	$92,32	$107.840.459	1.043.745	$103,32
- A Dist EUR	€125.747.376	1.163.370	€108,09	€45.555.791	450.370	€101,15	-	-	-
- C Acc GBP	£82.433.432	710.371	£116,04	£99.088.650	909.952	£108,89	£77.328.529	676.301	£114,34
- C Acc USD	$10.757.498	99.907	$107,68	-	-	-	-	-	-
- C Dist GBP	£109	1	£108,72	£3.617	35	£103,48	-	-	-
- EA Acc EUR con copertura	€50.775	498	€101,94	€47.437	498	€95,24	€54.634	498	€109,69
- EA Acc GBP	£598	5	£113,64	£121.728	1.144	£106,37	£66.270.262	594.466	£111,48
- EA Acc USD	$159.248.462	1.369.725	$116,26	$145.836.218	1.370.386	$106,42	$108.978.259	917.797	$118,74
- M Acc USD	$2.059.509	1.783	$1.155,14	$1.760.241	1.671	$1.053,11	-	-	-
- X Acc EUR	€62.722.901	524.804	€119,52	€51.040.601	470.885	€108,39	€959.398	8.119	€118,17
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund									
- A Acc USD	$185.003	1.511	$122,47	$159.799	1.507	$106,03	$171.253	1.503	$113,90
- I Acc CHF	CHF67.110.384	590.331	CHF113.68	CHF64.844.192	651.685	CHF99,50	CHF80.953.826	752.391	CHF107,60
- M Acc USD	$176.122	178	$986,86	-	-	-	-	-	-
Lazard Developing Markets Equity Fund*									
- A Acc USD	-	-	-	$716.565	76.452	$9,37	$978.104	95.299	$10,26
- A Dist EUR	-	-	-	€11.545	1.000	€11,55	€12.464	1.000	€12,46
- A Dist USD	-	-	-	$14.469	1.572	$9,21	$15.686	1.547	$10,14
- BP Acc USD	-	-	-	$96.854	10.636	$9,11	$367.931	36.623	$10,05
- BP Dist USD	-	-	-	$14.162	1.569	$9,03	$15.345	1.539	$9,97
- C Dist GBP	-	-	-	£2.722	265	£10,28	£291.933	27.453	£10,63
- C Dist USD	-	-	-	-	-	-	$9.711	849	$11,44
- M Acc USD	-	-	-	$2.055.154	2.001	$1.027,10	$2.205.816	1.981	$1.113,48

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024	NAV al 31 marzo 2023	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2023	NAV per Azione al 31 marzo 2023	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund									
- A Acc USD	-	-	-	-	-	-	$294.994	2.182	$135,22
- A Dist USD	$13.717	130	$105,74	$13.661	126	$108,84	$14.957	123	$121,98
- B Acc EUR con copertura	€15.403	195	€79,05	€57.624	710	€81,21	€100.185	1.083	€92,51
- B Dist USD	$2.772.408	28.511	$97,24	$2.852.395	28.495	$100,10	$3.194.199	28.484	$112,14
- BP Acc USD	$275.033	2.477	$111,04	$366.284	3.262	$112,28	$752.702	6.038	$124,66
- BP Dist USD	$50.320	478	$105,30	$51.354	474	$108,40	$57.150	471	$121,39
- M Acc USD	$13.000.794	14.127	$920,27	$15.864.013	17.308	$916,56	$16.611.679	16.571	$1.002,46

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.
** Il Fondo è stato lanciato il 13 dicembre 2023 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.
*** Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.

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

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 esercizio:

Tassi di cambio rispetto all'USD	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Dollaro australiano	1,5346	1,4960
Real brasiliano	5,0154	5,0685
Sterlina britannica	0,7923	0,8106
Dollaro canadese	1,3546	1,3515
Peso cileno	979,7700	794,8900
Renminbi cinese	7,2623	-
Yuan cinese	7,2275	6,8719
Peso colombiano	3.865,2500	4.657,0000
Corona ceca	23,4541	21,6399
Corona danese	6,9139	6,8694
Euro	0,9269	0,9221
Dollaro di Hong Kong	7,8269	7,8499
Fiorino ungherese	365,0184	350,3459
Rupia indiana	83,4025	82,1825
Rupia indonesiana	15.855,0000	14.994,5000
Shekel israeliano	3,6769	3,5961
Yen giapponese	151,3800	132,7750
Dinaro kuwaitiano	-	0,3069
Ringgit malese	4,7330	4,4125
Peso messicano	16,6245	18,0200
Nuovo leu rumeno	4,6064	4,5624
Nuovo dollaro di Taiwan	32,0035	30,4475
Dollaro neozelandese	1,6738	1,5992
Corona norvegese	10,8565	10,4698
Nuevo Sol peruviano	3,7197	3,7628
Peso filippino	56,2150	54,3650
Zloty polacco	3,9943	4,3165
Riyal del Qatar	-	3,6400
Riyal saudita	3,7505	3,7537
Dollaro di Singapore	1,3503	1,3308

7. Tassi di cambio (cont.)

Tassi di cambio rispetto all'USD	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Rand sudafricano	18,9400	17,8050
Won sudcoreano	1.346,2500	1.301,8500
Corona svedese	10,7040	10,3790
Franco svizzero	0,9019	0,9150
Baht tailandese	36,4875	34,1950
Lira turca	32,3305	19,1795
Dirham degli Emirati Arabi Uniti	3,6723	3,6725

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

Tassi di cambio rispetto all'EUR	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Sterlina britannica	0,8548	0,8791
Corona danese	7,4590	7,4498
Corona norvegese	11,7125	11,3545
Corona svedese	11,5480	11,2560
Franco svizzero	0,9730	0,9923
Dollaro USA	1,0788	1,0845

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

Tassi di cambio rispetto alla GBP	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Dollaro australiano	1,9369	1,8455
Dollaro canadese	1,7096	1,6672
Euro	1,1699	1,1375
Dollaro di Hong Kong	9,8787	9,6836
Yen giapponese	191,0642	163,7911
Franco svizzero	1,1383	1,1287
Dollaro USA	1,2621	1,2336

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

Tassi di cambio rispetto al JPY	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Sterlina britannica	0,0052	0,0061
Euro	0,0061	-
Dollaro USA	0,0066	0,0075

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	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Sterlina britannica	0,7955	0,8294
Euro	0,9219	0,9601
Yen giapponese	144,3776	135,1959

8. Depositi bancari

I depositi bancari al 31 marzo 2024 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 non realizzati su contratti di cambio a pronti aperti. Il Depositario potrà affidare a uno o più sub-depositari approvati la custodia della liquidità dei Fondi.

I Fondi possono ricevere garanzie collaterali in contanti anche per i contratti di pronti contro termine detenuti dai Fondi alla fine del rispettivo esercizio. Al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023 non erano detenute o ricevute garanzie in contanti da alcun Fondo.

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

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

9. Politiche e procedure di gestione del rischio

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

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

La supervisione della procedura di gestione del rischio dei Gestori degli investimenti è di competenza di un team apposito, il Risk Management Team. La gestione del rischio è delegata al rispettivo team responsabile del rischio nel paese di attività del Gestore degli investimenti pertinente oppure, laddove ciò non sia possibile, a Lazard Asset Management LLC. Il Chief Risk Officer del Gestore 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.

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 dell'esercizio.

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

Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo di mercato (cont.)

Un fattore che viene utilizzato per valutare il rischio di prezzo di mercato di un portafoglio azionario è il BETA, che esprime il rischio di prezzo di mercato del portafoglio rispetto a quello del benchmark. Un portafoglio con un BETA di 1,5 ha il 50% di rischio di prezzo di mercato in più rispetto al suo benchmark. In un mercato in ascesa, un portafoglio con un BETA maggiore di 1,0 avrà più probabilità di far registrare sovraperformance anziché sottoperformance, mentre in un mercato in discesa vi sono più possibilità che un portafoglio faccia registrare una sottoperformance piuttosto che una sovraperformance (non tenendo conto di tutti gli altri fattori).

La tabella che segue illustra un'analisi di scenario, in cui viene applicata una variazione di +30% a ciascuno degli indici utilizzati come riferimento per la gestione di ciascun Fondo. In base ai valori del fattore BETA (previsti dai modelli di rischio di Axioma) e alle valutazioni dei Fondi al 31 marzo 2024, si riportano i valori stimati:

Rialzo del mercato del 30%

31 marzo 2024			**Valore iniziale**	**Nuovo valore#**	**Profitto#**
	Valuta	**Beta**	**('000)**	**('000)**	**('000)**
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,90	1.044.744	1.325.894	281.150
Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	1,04	233.407	306.218	72.811
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	0,65	73.844	88.280	14.436
Lazard Global Thematic Focus Fund	USD	1,10	655.952	871.585	215.634
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	0,86	1.158.569	1.456.494	297.925
Lazard Global Small Cap Fund	USD	1,01	47.623	62.005	14.383
Lazard Climate Action Fund**	USD	1,14	11.020	14.781	3.761
Lazard Digital Health Fund	USD	1,44	2.711	3.886	1.175
Lazard European Equity Fund	EUR	1,01	12.414	16.191	3.777
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	0,93	5.746	7.351	1.605
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	1,00	175.655	228.415	52.760
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	0,97	31.455.008	40.608.415	9.153.407
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0,99	201.208	260.992	59.785
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	1,00	691.967	899.849	207.882
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	0,66	74.775	89.495	14.719

A fini di confronto, la tabella seguente mostra un'analisi equivalente basata sulle valutazioni e sulle stime del fattore BETA al 31 marzo 2023:

Rialzo del mercato del 30%

31 marzo 2023			**Valore iniziale**	**Nuovo valore#**	**Profitto#**
	Valuta	**Beta**	**('000)**	**('000)**	**('000)**
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	0,86	1.366.987	1.719.776	352.790
Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	1,07	225.724	298.396	72.672
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	0,67	49.621	59.537	9.916
Lazard Global Thematic Fund***	USD	0,95	11.563	14.842	3.279
Lazard Global Thematic Focus Fund	USD	1,10	439.946	584.823	144.877
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	0,87	968.172	1.219.613	251.441
Lazard Global Small Cap Fund	USD	0,93	44.088	56.385	12.297
Lazard Digital Health Fund	USD	1,29	2.675	3.706	1.031
Lazard European Equity Fund	EUR	0,96	12.107	15.598	3.491
Lazard Pan-European Small Cap Fund	EUR	0,96	61.583	79.231	17.648
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	0,90	417.435	530.142	112.707
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	JPY	0,99	7.426.156	9.631.724	2.205.568
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	0,92	246.867	315.187	68.320
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	0,99	554.497	719.330	164.833
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	0,66	71.032	85.082	14.050
Lazard Developing Markets Equity Fund*	USD	1,02	2.913	3.804	891

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.
** Il Fondo è stato lanciato il 13 dicembre 2023 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.
*** Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.
# Stima basata unicamente sul fattore BETA, nessun altro fattore è stato considerato

Una variazione pari al -30% avrebbe un effetto uguale ma opposto.

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

Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo di mercato (cont.)

La tabella che segue illustra un'analisi di scenario, in cui viene applicata una variazione di +5% al benchmark rispetto al quale viene gestito Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund. In base ai valori BETA e alle valutazioni di Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023, si riportano gli effetti monetari stimati:

Fondo	Valuta	Calcolo del Beta di riferimento al 31 marzo 2024	Rendimento stimato del Portafoglio sulla base di un rialzo del 5% del mercato di riferimento al 31 marzo 2024	Variazione monetaria stimata	Calcolo del Beta di riferimento al 31 marzo 2023	Rendimento stimato del Portafoglio sulla base di un rialzo del 5% del mercato di riferimento al 31 marzo 2023	Variazione monetaria stimata
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	1,07	5,33%	858.863	1,10	5,50	1.056.561

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

La Società non fa uso attualmente di SFD 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 31 marzo 2024 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.

Gli importi degli investimenti di seguito indicati si riferiscono principalmente ad attività non monetarie che comprendono azioni, titoli a reddito fisso, fondi d'investimento e pronti contro termine. Tutti gli altri importi di seguito indicati si riferiscono ad attività e passività monetarie. Il calcolo dell'analisi della sensibilità comprende attività e passività monetarie e non monetarie.

Le tabelle immediatamente seguenti indicano l'esposizione alle varie valute, e presentano uno scenario di shock valutario che illustra l'impatto di un repentino apprezzamento della valuta di base del 5% (rispetto a tutte le altre valute) al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023.

Le esposizioni al rischio valutario di cui alle tabelle seguenti non comprendono le esposizioni relative ai contratti di cambio a termine stipulati a fini di copertura delle classi di azioni. Il Gestore ritiene che la loro esclusione meglio rifletta l'effettiva esposizione al rischio valutario dei Fondi.

Al 31 marzo 2024, tutte le attività e le passività di Lazard Developing Markets Equity Fund erano denominate in USD e pertanto questo Fondo è stato escluso dall'informativa. Lazard Developing Markets Equity Fund è stato integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	**GBP**	**GBP**	**GBP**	**GBP**		**GBP**
Dollaro australiano	58.050.836	(59.611.191)	1.398.094	(162.261)	5%	(8.113)
Dollaro canadese	23.544.753	(22.678.558)	–	866.195	5%	43.310
Euro	341.801.018	(356.904.369)	(1.332.120)	(16.435.471)	5%	(821.774)
Dollaro di Hong Kong	49.970.194	(51.977.927)	–	(2.007.733)	5%	(100.387)
Franco svizzero	23.672.074	(23.190.813)	1.191	482.452	5%	24.123
Dollaro USA	297.164.653	(289.664.314)	386.133	7.886.472	5%	394.324
	794.203.528	**(804.027.172)**	**453.298**	**(9.370.346)**		

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	**GBP**	**GBP**	**GBP**	**GBP**		**GBP**
Dollaro australiano	77.752.220	(77.337.613)	1.613.983	2.028.590	5%	101.430
Dollaro canadese	25.722.235	(26.366.023)	95.569	(548.219)	5%	(27.411)
Euro	510.495.995	(506.384.922)	140.678	4.251.751	5%	212.588
Dollaro di Hong Kong	60.864.869	(61.316.192)	–	(451.323)	5%	(22.566)
Franco svizzero	33.909.692	(33.522.550)	4	387.146	5%	19.357
Dollaro USA	325.399.688	(309.979.355)	204.526	15.624.859	5%	781.243
	1.034.144.699	**(1.014.906.655)**	**2.054.760**	**21.292.804**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Sustainable Equity Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Real brasiliano	–	–	8	8	5%	–
Sterlina britannica	18.107.853	–	332.491	18.440.344	5%	922.017
Corona danese	4.642.951	–	612	4.643.563	5%	232.178
Euro	18.647.476	–	758	18.648.234	5%	932.412
Dollaro di Hong Kong	1.844.947	–	–	1.844.947	5%	92.247
Yen giapponese	5.078.874	–	25.112	5.103.986	5%	255.199
Nuovo dollaro di Taiwan	7.472.901	–	26.868	7.499.769	5%	374.988
Rand sudafricano	5.250.559	–	2	5.250.561	5%	262.528
Corona svedese	5.430.659	–	–	5.430.659	5%	271.533
Franco svizzero	10.955.910	–	188.119	11.144.029	5%	557.201
	77.432.130	**–**	**573.970**	**78.006.100**		

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Sustainable Equity Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Real brasiliano	–	–	7	7	5%	–
Sterlina britannica	3.466.071	–	87.315	3.553.386	5%	177.669
Corona danese	2.054.059	–	526	2.054.585	5%	102.729
Euro	26.310.226	–	245	26.310.471	5%	1.315.524
Dollaro di Hong Kong	3.074.303	–	–	3.074.303	5%	153.715
Yen giapponese	6.668.894	–	22.119	6.691.013	5%	334.551
Nuovo dollaro di Taiwan	6.091.929	–	24.187	6.116.116	5%	305.806
Rand sudafricano	3.514.124	–	2	3.514.126	5%	175.706
Corona svedese	7.067.868	–	–	7.067.868	5%	353.393
Franco svizzero	12.275.225	–	38.649	12.313.874	5%	615.694
	70.522.699	**–**	**173.050**	**70.695.749**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Managed Volatility Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Dollaro australiano	1.958.799	–	22.720	1.981.519	5%	99.076
Sterlina britannica	3.711.918	–	(135.715)	3.576.203	5%	178.810
Dollaro canadese	3.401.615	–	4.550	3.406.165	5%	170.308
Corona danese	1.071.120	–	9.157	1.080.277	5%	54.014
Euro	3.094.187	–	691.040	3.785.227	5%	189.261
Dollaro di Hong Kong	306.020	–	–	306.020	5%	15.301
Shekel israeliano	198.599	–	1.363	199.962	5%	9.998
Yen giapponese	9.745.776	–	361.459	10.107.235	5%	505.362
Dollaro neozelandese	340.224	–	9.639	349.863	5%	17.493

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

31 marzo 2024 (cont.)	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Managed Volatility Fund (cont.)	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Corona norvegese	253.904	–	14.097	268.001	5%	13.400
Dollaro di Singapore	248.815	–	–	248.815	5%	12.441
Franco svizzero	2.016.223	–	(553.808)	1.462.415	5%	73.121
	26.347.200	**–**	**424.502**	**26.771.702**		

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Managed Volatility Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Dollaro australiano	856.186	–	27.904	884.090	5%	44.205
Sterlina britannica	2.237.977	–	3.246	2.241.223	5%	112.061
Dollaro canadese	2.353.698	–	5.952	2.359.650	5%	117.983
Corona danese	524.300	–	29.059	553.359	5%	27.668
Euro	3.679.193	–	26.684	3.705.877	5%	185.294
Dollaro di Hong Kong	111.384	–	–	111.384	5%	5.569
Shekel israeliano	238.087	–	1.211	239.298	5%	11.965
Yen giapponese	5.604.551	–	94.876	5.699.427	5%	284.971
Dollaro neozelandese	297.298	–	7.715	305.013	5%	15.251
Corona norvegese	144.033	–	92.263	236.296	5%	11.815
Dollaro di Singapore	343.396	–	–	343.396	5%	17.170
Franco svizzero	1.014.241	–	17.442	1.031.683	5%	51.584
	17.404.344	**–**	**306.352**	**17.710.696**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Thematic Fund**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Sterlina britannica	–	–	4.087	4.087	5%	204
Euro	–	–	28	28	5%	1
Corona norvegese	–	–	2.224	2.224	5%	111
	–	**–**	**6.339**	**6.339**		

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Thematic Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Sterlina britannica	980.932	–	7.650	988.582	5%	49.429
Dollaro canadese	88.878	–	–	88.878	5%	4.444
Corona danese	137.546	–	–	137.546	5%	6.877
Euro	2.089.657	–	763	2.090.420	5%	104.521
Dollaro di Hong Kong	349.855	–	–	349.855	5%	17.493
Rupia indiana	114.559	–	733	115.292	5%	5.765
Rupia indonesiana	178.409	–	4.419	182.828	5%	9.141
Yen giapponese	354.577	–	2.175	356.752	5%	17.838
Corona norvegese	48.558	–	11.997	60.555	5%	3.028
Dollaro di Singapore	69.581	–	–	69.581	5%	3.479
Corona svedese	97.998	–	–	97.998	5%	4.900
Franco svizzero	124.379	–	–	124.379	5%	6.219
	4.634.929	**–**	**27.737**	**4.662.666**		

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Thematic Focus Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Sterlina britannica	31.829.144	–	117.907	31.947.051	5%	1.597.353
Corona danese	12.620.922	–	–	12.620.922	5%	631.046
Euro	118.165.687	–	121.983	118.287.670	5%	5.914.384
Dollaro di Hong Kong	10.254.885	–	16	10.254.901	5%	512.745
Rupia indiana	12.920.311	–	(303.101)	12.617.210	5%	630.861
Yen giapponese	11.423.940	–	–	11.423.940	5%	571.197
Corona norvegese	3.294.372	–	125.286	3.419.658	5%	170.983
Corona svedese	12.647.309	–	9	12.647.318	5%	632.366
	213.156.570	**–**	**62.100**	**213.218.670**		

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Thematic Focus Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Sterlina britannica	16.759.132	–	87.204	16.846.336	5%	842.317
Corona danese	7.791.515	–	–	7.791.515	5%	389.576
Euro	84.628.523	–	51.661	84.680.184	5%	4.234.009
Dollaro di Hong Kong	11.913.041	–	16	11.913.057	5%	595.653
Rupia indiana	8.100.556	–	32.604	8.133.160	5%	406.658
Yen giapponese	8.908.755	–	84.277	8.993.032	5%	449.652
Corona norvegese	2.804.695	–	41.989	2.846.684	5%	142.334
Corona svedese	6.899.094	–	9	6.899.103	5%	344.955
	147.805.311	**–**	**297.760**	**148.103.071**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Equity Franchise Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Sterlina britannica	202.324.173	–	(2.119)	202.322.054	5%	10.116.103
Euro	362.768.755	–	120.426	362.889.181	5%	18.144.459
Franco svizzero	–	–	189	189	5%	9
	565.092.928	**–**	**118.496**	**565.211.424**		

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Equity Franchise Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Sterlina britannica	94.581.907	–	7.245	94.589.152	5%	4.729.458
Euro	203.081.486	–	135.353	203.216.839	5%	10.160.842
Yen giapponese	38.204.507	–	377.880	38.582.387	5%	1.929.119
	335.867.900	**–**	**520.478**	**336.388.378**		

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Small Cap Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Dollaro australiano	637.135	–	–	637.135	5%	31.857
Sterlina britannica	2.340.154	–	3.449	2.343.603	5%	117.180
Dollaro canadese	2.940.205	–	3.080	2.943.285	5%	147.164
Euro	6.162.267	–	7.389	6.169.656	5%	308.483
Dollaro di Hong Kong	719.304	–	–	719.304	5%	35.965
Yen giapponese	4.847.185	–	30.617	4.877.802	5%	243.890
Peso messicano	689.775	–	–	689.775	5%	34.489
Nuovo dollaro di Taiwan	295.162	–	71	295.233	5%	14.762
Corona svedese	515.641	–	1.745	517.386	5%	25.869
	19.146.828	**–**	**46.351**	**19.193.179**		

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Small Cap Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Dollaro australiano	685.097	–	–	685.097	5%	34.255
Sterlina britannica	2.953.444	–	–	2.953.444	5%	147.672
Dollaro canadese	3.701.361	–	5.589	3.706.950	5%	185.348
Euro	5.682.947	–	11.704	5.694.651	5%	284.733
Shekel israeliano	467.248	–	3.638	470.886	5%	23.544
Yen giapponese	5.049.223	–	69.704	5.118.927	5%	255.946
Peso messicano	652.795	–	–	652.795	5%	32.640
Nuovo dollaro di Taiwan	396.387	–	–	396.387	5%	19.819
Corona norvegese	391.035	–	–	391.035	5%	19.552
Won sudcoreano	399.626	–	6.197	405.823	5%	20.291
	20.379.163	**–**	**96.832**	**20.475.995**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Climate Action Fund*	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Sterlina britannica	–	–	107	107	5%	5
Dollaro canadese	106.271	–	149	106.420	5%	5.321
Renminbi cinese	–	–	377.172	377.172	5%	18.859
Yuan cinese	435.935	–	(378.991)	56.944	5%	2.847
Corona danese	384.636	–	–	384.636	5%	19.232
Euro	1.621.947	–	168	1.622.115	5%	81.106
Yen giapponese	258.356	–	1.755	260.111	5%	13.006
Nuovo dollaro di Taiwan	648.773	–	2.333	651.106	5%	32.555
Corona svedese	243.463	–	–	243.463	5%	12.173
Franco svizzero	332.232	–	3.977	336.209	5%	16.810
	4.031.613	**–**	**6.670**	**4.038.283**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Digital Health Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Sterlina britannica	–	–	1.580	1.580	5%	79
Euro	172.301	–	2.383	174.684	5%	8.734
Dollaro di Hong Kong	54.811	–	–	54.811	5%	2.741
Franco svizzero	230.799	–	–	230.799	5%	11.540
	457.911	**–**	**3.963**	**461.874**		

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Digital Health Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Sterlina britannica	–	–	558	558	5%	28
Euro	85.733	–	980	86.713	5%	4.336
Dollaro di Hong Kong	68.103	–	–	68.103	5%	3.405
Franco svizzero	172.679	–	–	172.679	5%	8.634
	326.515	**–**	**1.538**	**328.053**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard European Equity Fund	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**		**EUR**
Sterlina britannica	85.898	–	–	85.898	5%	4.295
Corona danese	1.065.359	–	6.551	1.071.910	5%	53.596
Corona norvegese	–	–	4.965	4.965	5%	248
Corona svedese	509.695	–	2	509.697	5%	25.485
Franco svizzero	1.130.117	–	3.125	1.133.242	5%	56.662
Dollaro USA	–	–	1.661	1.661	5%	83
	2.791.069	**–**	**16.304**	**2.807.373**		

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard European Equity Fund	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**		**EUR**
Corona danese	758.569	–	16.366	774.935	5%	38.747
Corona norvegese	47.010	–	15.882	62.892	5%	3.145
Corona svedese	462.653	–	2	462.655	5%	23.133
Franco svizzero	1.236.731	–	–	1.236.731	5%	61.837
Dollaro USA	–	–	534	534	5%	27
	2.504.963	**–**	**32.784**	**2.537.747**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Pan-European Small Cap Fund	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**		**EUR**
Sterlina britannica	2.064.781	–	16.857	2.081.638	5%	104.082
Corona danese	122.515	–	(8.020)	114.495	5%	5.725
Corona norvegese	55.188	–	(570)	54.618	5%	2.731
Corona svedese	350.783	–	6.630	357.413	5%	17.871
Franco svizzero	91.387	–	–	91.387	5%	4.569
Dollaro USA	109.816	–	50	109.866	5%	5.493
	2.794.470	**–**	**14.947**	**2.809.417**		

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Pan-European Small Cap Fund	**EUR**	**EUR**	**EUR**	**EUR**		**EUR**
Sterlina britannica	20.251.663	–	17.479	20.269.142	5%	1.013.457
Corona danese	1.873.625	–	26.809	1.900.434	5%	95.022
Corona norvegese	507.883	–	8.263	516.146	5%	25.807
Corona svedese	3.905.159	–	12	3.905.171	5%	195.259
Franco svizzero	975.226	–	–	975.226	5%	48.761
Dollaro USA	1.460.846	–	–	1.460.846	5%	73.042
	28.974.402	**–**	**52.563**	**29.026.965**		

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard US Equity Concentrated Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Sterlina britannica	–	–	(163)	(163)	5%	(8)
Euro	–	–	3.511	3.511	5%	176
	–	**–**	**3.348**	**3.348**		

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard US Equity Concentrated Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Sterlina britannica	–	–	65	65	5%	3
Euro	–	–	20.246	20.246	5%	1.012
	–	**–**	**20.311**	**20.311**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	**JPY**	**JPY**	**JPY**	**JPY**		**JPY**
Sterlina britannica	–	–	2.702.171	2.702.171	5%	135.109
Euro	–	–	2.915	2.915	5%	146
Dollaro USA	–	–	376.817	376.817	5%	18.841
	–	**–**	**3.081.903**	**3.081.903**		

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	**JPY**	**JPY**	**JPY**	**JPY**		**JPY**
Sterlina britannica	–	–	49.647	49.647	5%	2.482
Dollaro USA	–	–	55.064	55.064	5%	2.753
	–	**–**	**104.711**	**104.711**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Emerging Markets Equity Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Real brasiliano	16.248.912	–	(380.908)	15.868.004	5%	793.400
Sterlina britannica	1.775.978	(39.128)	39.192	1.776.042	5%	88.802
Yuan cinese	9.785.576	–	–	9.785.576	5%	489.279
Euro	10.900.092	147.551	(147.530)	10.900.113	5%	545.006
Dollaro di Hong Kong	36.771.409	–	99	36.771.508	5%	1.838.575
Fiorino ungherese	6.330.509	–	4	6.330.513	5%	316.526
Rupia indiana	10.985.316	–	(168.903)	10.816.413	5%	540.821
Rupia indonesiana	5.176.186	–	116.289	5.292.475	5%	264.624
Ringgit malese	–	–	2	2	5%	–
Peso messicano	7.118.039	–	–	7.118.039	5%	355.902
Nuovo rublo russo	–	–	(62.351)	(62.351)	5%	(3.118)
Nuovo dollaro di Taiwan	29.157.785	–	34.568	29.192.353	5%	1.459.618
Rand sudafricano	14.536.040	–	34.824	14.570.864	5%	728.543
Won sudcoreano	21.956.603	–	334.261	22.290.864	5%	1.114.543
Baht tailandese	3.446.024	–	55.437	3.501.461	5%	175.073
	174.188.469	**108.423**	**(145.016)**	**174.151.876**		

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Emerging Markets Equity Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Real brasiliano	19.161.530	–	(134.870)	19.026.660	5%	951.333
Sterlina britannica	2.003.425	–	(224)	2.003.201	5%	100.160
Yuan cinese	11.342.635	–	(281)	11.342.354	5%	567.118
Corona ceca	1.382.421	–	–	1.382.421	5%	69.121
Euro	12.817.766	–	23.924	12.841.690	5%	642.085
Dollaro di Hong Kong	51.886.660	–	67	51.886.727	5%	2.594.336
Fiorino ungherese	5.948.692	–	–	5.948.692	5%	297.435
Rupia indiana	15.210.104	–	(7.816)	15.202.288	5%	760.114
Rupia indonesiana	6.458.510	–	172.908	6.631.418	5%	331.571
Ringgit malese	–	–	2	2	5%	–
Peso messicano	8.482.208	–	55.246	8.537.454	5%	426.873
Nuovo dollaro di Taiwan	33.079.617	–	253.994	33.333.611	5%	1.666.681
Rand sudafricano	16.930.488	–	38.062	16.968.550	5%	848.428
Won sudcoreano	34.022.954	–	494.268	34.517.222	5%	1.725.861
Baht tailandese	3.923.616	–	54.232	3.977.848	5%	198.892
	222.650.626	**–**	**949.512**	**223.600.138**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Real brasiliano	26.056.198	–	119.327	26.175.525	5%	1.308.776
Sterlina britannica	–	271.572	(41.258)	230.314	5%	11.516
Peso cileno	2.165.940	–	–	2.165.940	5%	108.297
Yuan cinese	23.819.421	–	–	23.819.421	5%	1.190.971
Corona ceca	918.056	–	–	918.056	5%	45.903
Euro	2.705.171	–	207	2.705.378	5%	135.269
Dollaro di Hong Kong	126.870.987	–	–	126.870.987	5%	6.343.549
Fiorino ungherese	–	–	20	20	5%	1
Rupia indiana	113.358.327	–	(2.710.538)	110.647.789	5%	5.532.389
Rupia indonesiana	15.954.577	–	428.321	16.382.898	5%	819.145
Ringgit malese	10.028.744	–	273.598	10.302.342	5%	515.117
Peso messicano	14.650.914	–	–	14.650.914	5%	732.546
Nuovo dollaro di Taiwan	124.955.195	–	367.973	125.323.168	5%	6.266.158
Peso filippino	5.875.847	–	–	5.875.847	5%	293.792
Zloty polacco	9.618.987	–	117.890	9.736.877	5%	486.844
Riyal del Qatar	1.296.727	–	–	1.296.727	5%	64.836
Riyal saudita	23.840.919	–	756.742	24.597.661	5%	1.229.883
Rand sudafricano	10.067.781	–	48.305	10.116.086	5%	505.804
Won sudcoreano	83.863.069	–	1.879.837	85.742.906	5%	4.287.145
Baht tailandese	13.445.261	–	258.085	13.703.346	5%	685.167
Lira turca	7.634.343	–	50.740	7.685.083	5%	384.254
Dirham EAU	8.553.055	–	254.295	8.807.350	5%	440.368
	625.679.519	**271.572**	**1.803.544**	**627.754.635**		

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Real brasiliano	18.732.323	–	125.575	18.857.898	5%	942.895
Sterlina britannica	–	–	142.807	142.807	5%	7.140
Yuan cinese	24.591.233	–	(1.235)	24.589.998	5%	1.229.500
Peso colombiano	675.088	–	–	675.088	5%	33.754
Corona ceca	2.264.506	–	–	2.264.506	5%	113.225
Euro	2.141.670	–	203	2.141.873	5%	107.094
Dollaro di Hong Kong	136.726.812	–	–	136.726.812	5%	6.836.341
Fiorino ungherese	2.348.157	–	20	2.348.177	5%	117.409
Rupia indiana	51.937.991	–	163.295	52.101.286	5%	2.605.064
Rupia indonesiana	16.887.661	–	349.001	17.236.662	5%	861.833
Ringgit malese	5.866.976	–	130.575	5.997.551	5%	299.878
Peso messicano	9.842.928	–	–	9.842.928	5%	492.146
Nuovo dollaro di Taiwan	88.563.951	–	170.432	88.734.383	5%	4.436.719
Peso filippino	4.266.330	–	60.261	4.326.591	5%	216.330
Zloty polacco	4.867.546	–	20.663	4.888.209	5%	244.410
Riyal del Qatar	785.489	–	–	785.489	5%	39.274
Riyal saudita	11.908.069	–	162.260	12.070.329	5%	603.516
Rand sudafricano	15.298.432	–	44.796	15.343.228	5%	767.161
Won sudcoreano	58.987.771	–	855.145	59.842.916	5%	2.992.146
Baht tailandese	12.851.120	–	116.679	12.967.799	5%	648.390
Lira turca	5.760.475	–	–	5.760.475	5%	288.024
Dirham EAU	6.241.857	–	118.189	6.360.046	5%	318.002
	481.546.385	**–**	**2.458.666**	**484.005.051**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Real brasiliano	2.199.854	–	4.185	2.204.039	5%	110.202
Yuan cinese	8.633.951	–	–	8.633.951	5%	431.698
Corona ceca	85.423	–	52	85.475	5%	4.274
Euro	273.995	–	3.499	277.494	5%	13.875
Dollaro di Hong Kong	4.063.296	–	103	4.063.399	5%	203.170
Fiorino ungherese	1.345.689	–	–	1.345.689	5%	67.284
Rupia indiana	9.400.162	–	(269.439)	9.130.723	5%	456.536
Rupia indonesiana	4.059.738	–	71.167	4.130.905	5%	206.545
Ringgit malese	2.075.906	–	47.053	2.122.959	5%	106.148
Peso messicano	3.037.610	–	543	3.038.153	5%	151.908
Nuovo dollaro di Taiwan	14.401.868	–	17.416	14.419.284	5%	720.964
Peso filippino	406.091	–	–	406.091	5%	20.305
Zloty polacco	404.325	–	18.419	422.744	5%	21.137
Riyal saudita	3.718.619	–	12.414	3.731.033	5%	186.552
Rand sudafricano	1.210.738	–	12.197	1.222.935	5%	61.147
Won sudcoreano	6.881.409	–	122.223	7.003.632	5%	350.182
Franco svizzero	–	–	14.176	14.176	5%	709
Baht tailandese	4.902.680	–	70.666	4.973.346	5%	248.667
Lira turca	411.988	–	–	411.988	5%	20.599
Dirham EAU	3.830.287	–	39.809	3.870.096	5%	193.505
	71.343.629	**–**	**164.483**	**71.508.112**		

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Real brasiliano	1.134.580	–	33.514	1.168.094	5%	58.405
Peso cileno	1.076.311	–	(5.138)	1.071.173	5%	53.559
Yuan cinese	5.855.069	–	(133)	5.854.936	5%	292.747
Corona ceca	402.979	–	56	403.035	5%	20.152
Euro	446.011	–	3.512	449.523	5%	22.476
Dollaro di Hong Kong	4.193.060	–	–	4.193.060	5%	209.653
Fiorino ungherese	995.736	–	–	995.736	5%	49.787
Rupia indiana	5.704.312	–	10.367	5.714.679	5%	285.734
Rupia indonesiana	5.263.248	–	106.386	5.369.634	5%	268.482
Ringgit malese	1.809.729	–	27.137	1.836.866	5%	91.843
Peso messicano	4.091.164	–	–	4.091.164	5%	204.558
Nuovo dollaro di Taiwan	14.034.280	–	41.278	14.075.558	5%	703.778
Peso filippino	449.519	–	–	449.519	5%	22.476
Zloty polacco	404.981	–	10.938	415.919	5%	20.796
Riyal del Qatar	118.491	–	–	118.491	5%	5.925
Riyal saudita	948.602	–	3.417	952.019	5%	47.601
Rand sudafricano	1.529.314	–	7.110	1.536.424	5%	76.821
Won sudcoreano	5.802.525	–	115.229	5.917.754	5%	295.888
Franco svizzero	–	–	16.116	16.116	5%	806
Baht tailandese	6.934.424	–	78.963	7.013.387	5%	350.669
Lira turca	746.894	–	–	746.894	5%	37.345
Dirham EAU	3.546.651	–	59.891	3.606.542	5%	180.327
	65.487.880	**–**	**508.643**	**65.996.523**		

31 marzo 2024	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Dollaro australiano	788.566	(518.454)	6.473	276.585	5%	13.829
Sterlina britannica	439.192	215.923	4.391	659.506	5%	32.975
Dollaro canadese	1.080.823	(613.955)	5.504	472.372	5%	23.619
Peso cileno	74.658	–	–	74.658	5%	3.733
Yuan cinese	–	1.069.486	–	1.069.486	5%	53.474
Peso colombiano	47.499	(51.869)	3.636	(734)	5%	(37)
Corona ceca	242.626	(145.429)	12.322	109.519	5%	5.476
Corona danese	463.950	(399.824)	401	64.527	5%	3.226
Euro	2.660.407	705.040	19.155	3.384.602	5%	169.230
Fiorino ungherese	–	18.987	–	18.987	5%	949
Rupia indiana	74.631	99.735	2.277	176.643	5%	8.832
Rupia indonesiana	140.294	–	1.821	142.115	5%	7.106
Shekel israeliano	223.700	(219.851)	–	3.849	5%	192
Yen giapponese	305.480	1.415.905	161	1.721.546	5%	86.077
Peso messicano	147.940	(54.571)	2.185	95.554	5%	4.778
Nuovo leu rumeno	106.296	22.918	516	129.730	5%	6.487
Dollaro neozelandese	409.387	(356.523)	5.001	57.865	5%	2.893
Corona norvegese	497.349	(484.118)	3.959	17.190	5%	860
Nuevo Sol peruviano	153.467	(148.750)	1.366	6.083	5%	304
Zloty polacco	96.858	(70.193)	19.328	45.993	5%	2.300
Dollaro di Singapore	148.510	(36.136)	413	112.787	5%	5.639
Won sudcoreano	–	157.866	–	157.866	5%	7.893
Corona svedese	74.236	20.609	2.261	97.106	5%	4.855
Franco svizzero	165.918	(101.265)	739	65.392	5%	3.270
Baht tailandese	209.904	(155.695)	1.075	55.284	5%	2764
	8.551.691	**369.836**	**92.984**	**9.014.511**		

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

31 marzo 2023	Investimenti	Contratti di cambio a termine	Altre Attività/(passività) nette	Totale	Variazione della sensibilità	Impatto
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**		**USD**
Dollaro australiano	973.438	(668.057)	7.692	313.073	5%	15.654
Sterlina britannica	845.560	(75.412)	13.383	783.531	5%	39.177
Dollaro canadese	1.407.344	(829.114)	7.132	585.362	5%	29.268
Peso cileno	398.962	(389.783)	18.472	27.651	5%	1.383
Yuan cinese	–	1.727.825	(253)	1.727.572	5%	86.379
Peso colombiano	58.383	(42.988)	4.623	20.018	5%	1.001
Corona ceca	299.916	(291.731)	14.188	22.373	5%	1.119
Corona danese	200.709	(139.102)	–	61.607	5%	3.080
Euro	2.317.928	1.617.107	21.693	3.956.728	5%	197.836
Fiorino ungherese	–	57.978	–	57.978	5%	2.899
Rupia indiana	–	57.591	–	57.591	5%	2.880
Rupia indonesiana	95.388	(17.774)	1.862	79.476	5%	3.974
Yen giapponese	–	2.331.972	–	2.331.972	5%	116.599
Peso messicano	379.122	(237.058)	5.742	147.806	5%	7.390
Nuovo leu rumeno	–	111.183	–	111.183	5%	5.559
Dollaro neozelandese	933.281	(899.890)	11.079	44.470	5%	2.224
Corona norvegese	577.655	(570.039)	5.253	12.869	5%	643
Nuevo Sol peruviano	192.991	(182.025)	1.726	12.692	5%	635
Zloty polacco	279.788	(298.359)	56.842	38.271	5%	1.914
Dollaro di Singapore	203.544	(166.911)	558	37.191	5%	1.860
Won sudcoreano	–	135.226	–	135.226	5%	6.761
Corona svedese	–	109.942	–	109.942	5%	5.497
Franco svizzero	103.119	(42.551)	270	60.838	5%	3.042
Baht tailandese	300.806	(224.711)	1.530	77.625	5%	3.881
	9.567.934	**1.073.319**	**171.792**	**10.813.045**		

* Il Fondo è stato lanciato il 13 dicembre 2023 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.
** Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.

Un indebolimento del 5% della valuta di base (rispetto a tutte le altre valute) avrebbe, secondo le attese, un impatto uguale e opposto sulle cifre illustrate nelle precedenti tabelle, a patto che tutte le altre variabili rimangano costanti. Gli scenari descritti in questa sezione sono ipotetici e vengono forniti con il solo scopo di illustrare le potenziali perdite causate da eventuali movimenti valutari. Tutte le sensibilità si basano su informazioni storiche.

(iii) Rischio di tasso d'interesse

Si intende per rischio di tasso d'interesse il rischio che le fluttuazioni dei tassi d'interesse correnti facciano variare il valore equo o i flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario. I Fondi sono esposti al rischio di tasso d'interesse tramite gli investimenti in titoli a tasso d'interesse fisso e variabile detenuti 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.

La sensibilità di un titolo obbligazionario ai tassi d'interesse può essere espressa in termini di durata finanziaria modificata, che esprime la variazione percentuale stimata del valore del portafoglio, escluso il segno meno, originata da un aumento dell'1% del tasso d'interesse.

Le tabelle seguenti riportano i dati della durata finanziaria modificata al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023 per ciascun Fondo soggetto al rischio di tasso d'interesse. La tabella presenta anche l'impatto stimato sul portafoglio di un aumento dell'1% dei tassi d'interesse. L'analisi di sensibilità si basa su un lieve spostamento parallelo della curva dei rendimenti (i tassi d'interesse di tutte le scadenze si muovono all'unisono).

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

Rischio di mercato (cont.)

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

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

31 marzo 2024	Valuta	Valore del portafoglio ('000)	Rendimento previsto in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1% (%)	Monetario ('000)	Nuovo valore ('000)
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	16.129	(5,50)%	(887)	17.016

31 marzo 2023	Valuta	Valore del portafoglio ('000)	Rendimento previsto in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1% (%)	Monetario ('000)	Nuovo valore ('000)
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	19.210	(5,77)%	(1.108)	18.102

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

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

31 marzo 2024	Fino a 1 anno	Da 1 a 5 anni	Da 5 a 10 anni	Oltre 10 anni	Non fruttifero di interessi	Totale
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	1.299.703	5.282.027	5.944.944	3.254.843	186.253	15.967.770
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	-	(206.224)	(206.224)
Altri crediti netti	303.906	-	-	-	63.438	367.344
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili	**1.603.609**	**5.282.027**	**5.944.944**	**3.254.843**	**43.467**	**16.128.890**

31 marzo 2023	Fino a 1 anno	Da 1 a 5 anni	Da 5 a 10 anni	Oltre 10 anni	Non fruttifero di interessi	Totale
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**	**USD**
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	84.807	5.919.940	7.898.231	4.306.437	181.605	18.391.020
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	-	(205.400)	(205.400)
Altri crediti netti	867.498	-	-	-	157.081	1.024.579
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili	**952.305**	**5.919.940**	**7.898.231**	**4.306.437**	**133.286**	**19.210.199**

Per le tabelle incluse nel rischio di mercato, tutte le sensibilità si basano su dati storici.

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 e pronti contro termine.

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.

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

Rischio di credito (cont.)

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

	31 marzo 2024	31 marzo 2023
Rating	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund
AAA	22,79%	22,30%
AA	26,80%	19,89%
A	27,30%	25,99%
BBB	15,12%	27,03%
BB	7,05%	2,93%
B	0,94%	1,86%
Liquidità	-	-
ND	-	-
Totale	**100,00%**	**100,00%**

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

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

In circostanze quali l'insolvenza di un sub-depositario o conservatore del registro, o l'applicazione retroattiva di leggi, i Fondi potrebbero non essere sempre in grado di dimostrare la proprietà dei loro investimenti e potrebbero di conseguenza incorrere in perdite. I Fondi potrebbero trovarsi nell'impossibilità di far valere i loro diritti nei confronti di terzi. Inoltre, poiché i Fondi possono investire in mercati i cui sistemi di deposito e/o regolamento non sono completamente sviluppati, le operazioni in siffatti mercati comportano un rischio delle operazioni e di deposito. In certi casi, un Fondo potrebbe non riuscire a recuperare alcune delle proprie attività. Tali circostanze possono comprendere qualunque genere di atti od omissioni oppure la liquidazione, bancarotta o insolvenza 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. Il rating creditizio Standard & Poor's della controllante del Depositario è A per i depositi a lungo 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 31 marzo 2024 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.

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

Rischio di controparte/di emittente (cont.)

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

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

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

(i) Essere un istituto di credito conforme ai Regolamenti OICVM della Banca centrale, oppure

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

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

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

Diversi Fondi sono inoltre esposti al rischio di credito a causa dell'investimento in titoli partecipativi ("P-note"). I P-note sono strumenti finanziari utilizzabili da alcuni Fondi per acquisire esposizione a un investimento azionario in un mercato locale in cui non è consentita la proprietà diretta. L'investimento in P-note può comportare un'operazione OTC con una terza parte. Tale investimento può pertanto esporre i Fondi non soltanto a fluttuazioni del valore dell'azione sottostante, ma anche al rischio di insolvenza della controparte che, ove si verifichi siffatta insolvenza, può determinare la perdita dell'intero valore di mercato dell'azione. Tale esposizione alle controparti è gestita nel rispetto dei limiti di esposizione imposti dai Regolamenti OICVM della Banca centrale sopra illustrati. I P-note, che vengono generalmente emessi da banche o broker-dealer, sono pagherò cambiari concepiti per replicare la performance di un particolare mercato o titolo azionario sottostante. Il rendimento di un P-note legato a un particolare titolo sottostante è solitamente incrementato in misura pari agli eventuali dividendi distribuiti in relazione al titolo sottostante. Tuttavia, il detentore di un P-note solitamente non acquisisce i diritti di voto che altrimenti acquisirebbe in caso di possesso diretto del titolo sottostante. Al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023 nessun Fondo deteneva P-note.

Di seguito sono riportati i rating delle controparti detenenti contratti di cambio a termine.

	Rating di lungo periodo di Standard & Poor's	
Controparte	**31 marzo 2024**	**31 marzo 2023**
BNP Paribas	A+	A+
Citibank NA	A+	A+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JP Morgan Chase and Company	A-	A-
Morgan Stanley	AA-	A+
National Australia Bank	A+	AA-
Royal Bank of Canada	AA-	AA-
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
The Bank of New York Mellon	AA-	AA-

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

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 dell'esercizio corrente o in quello 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 degli investimenti al 31 marzo 2024 o al 31 marzo 2023.

Rischio di concentrazione

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

Calcolo del valore equo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Calcolo del valore equo (cont.)

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

Tutti gli strumenti finanziari per ogni Fondo sono di livello 1, eccettuati gli strumenti finanziari sotto elencati, che al 31 marzo 2024 e 31 marzo 2023 sono di livello 2.

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**GBP**		**GBP**	
Contratti di cambio a termine	7.125.891	0,68	5.648.944	0,41
Totale	**7.125.891**	**0,68**	**5.648.944**	**0,41**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**GBP**		**GBP**	
Contratti di cambio a termine	(3.815.183)	(0,36)	(18.708.286)	(1,37)
Totale	**(3.815.183)**	**(0,36)**	**(18.708.286)**	**(1,37)**

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Sustainable Equity Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di pronti contro termine	1.410.000	0,60	–	–
Contratti di cambio a termine	13.669	0,01	418.575	0,19
Totale	**1.423.669**	**0,61**	**418.575**	**0,19**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di cambio a termine	(364.726)	(0,16)	(17.259)	(0,01)
Totale	**(364.726)**	**(0,16)**	**(17.259)**	**(0,01)**

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Managed Volatility Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di pronti contro termine	450.000	0,61	–	–
Contratti di cambio a termine	–	–	1.056.884	2,13
Totale	**450.000**	**0,61**	**1.056.884**	**2,13**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di cambio a termine	(1.064.448)	(1,44)	(29.636)	(0,06)
Totale	**(1.064.448)**	**(1,44)**	**(29.636)**	**(0,06)**

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Thematic Focus Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di pronti contro termine	3.180.000	0,48	–	–
Contratti di cambio a termine	507	0,00	315	0,00
Totale	**3.180.507**	**0,48**	**315**	**0,00**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di cambio a termine	(66.149)	(0,01)	(13)	(0,00)
Totale	**(66.149)**	**(0,01)**	**(13)**	**(0,00)**

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

Calcolo del valore equo (cont.)

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Equity Franchise Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di pronti contro termine	9.760.000	0,84	–	–
Contratti di cambio a termine	70	0,00	4.815	0,00
Totale	**9.760.070**	**0,84**	**4.815**	**0,00**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di cambio a termine	(4.389)	(0,00)	(220)	(0,00)
Totale	**(4.389)**	**(0,00)**	**(220)**	**(0,00)**

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Small Cap Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di pronti contro termine	110.000	0,23	–	–
Totale	**110.000**	**0,23**	**–**	**–**

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Digital Health Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di pronti contro termine	10.000	0,37	–	–
Contratti di cambio a termine	21	0,00	2.216	0,08
Totale	**10.021**	**0,37**	**2.216**	**0,08**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di cambio a termine	(1.241)	(0,05)	(129)	(0,00)
Totale	**(1.241)**	**(0,05)**	**(129)**	**(0,00)**

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard US Equity Concentrated Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di pronti contro termine	5.730.000	3,26	–	–
Contratti di cambio a termine	663	0,00	191.577	0,04
Totale	**5.730.663**	**3,26**	**191.577**	**0,04**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di cambio a termine	(102.929)	(0,06)	(6.821)	(0,00)
Totale	**(102.929)**	**(0,06)**	**(6.821)**	**(0,00)**

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**JPY**		**JPY**	
Contratti di cambio a termine	13.426.261	0,05	121.837	0,00
Totale	**13.426.261**	**0,05**	**121.837**	**0,00**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**JPY**		**JPY**	
Contratti di cambio a termine	(1.754.653)	(0,01)	(290.308)	(0,00)
Totale	**(1.754.653)**	**(0,01)**	**(290.308)**	**(0,00)**

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

Calcolo del valore equo (cont.)

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Emerging Markets Equity Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Azioni	149.026.780	74,20	192.986.724	78,17
Contratti di pronti contro termine	2.670.000	1,33	–	–
Contratti di cambio a termine	94	0,00	626	0,00
Totale	**151.696.874**	**75,53**	**192.987.350**	**78,17**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di cambio a termine	(958)	(0,00)	(25)	(0,00)
Totale	**(958)**	**(0,00)**	**(25)**	**(0,00)**

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Azioni	577.592.595	83,47	444.122.343	80,09
Contratti di cambio a termine	263	0,00	1.358	0,00
Totale	**577.592.858**	**83,47**	**444.123.701**	**80,09**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di cambio a termine	(1.670)	(0,00)	(58)	(0,00)
Totale	**(1.670)**	**(0,00)**	**(58)**	**(0,00)**

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Azioni	63.528.622	84,96	53.447.479	75,24
Contratti di pronti contro termine	130.000	0,17	–	–
Totale	**63.658.622**	**85,13**	**53.447.479**	**75,24**

	31 marzo 2024	% del NAV	31 marzo 2023	% del NAV
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	**Livello 2**		**Livello 2**	
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Titoli a reddito fisso	15.491.517	96,04	18.209.415	94,79
Contratti di pronti contro termine	290.000	1,80	–	–
Contratti di cambio a termine	186.253	1,15	181.605	0,95
Totale	**15.967.770**	**98,99**	**18.391.020**	**95,74**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	**USD**		**USD**	
Contratti di cambio a termine	(206.224)	(1,27)	(205.400)	(1,07)
Totale	**(206.224)**	**(1,27)**	**(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, pronti contro termine e contratti di cambio a termine.

Al 31 marzo 2024 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 (cont.)

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

11. 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 attenere 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. Nel corso degli esercizi chiusi il 31 marzo 2024 o 31 marzo 2023 non erano in essere accordi relativi a commissioni non monetarie.

12. Operazioni con parti correlate

Il capitale azionario autorizzato della Società ammonta a 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. I compensi degli Amministratori corrisposti nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024 ammontavano a USD 74.821 (31 marzo 2023: USD 117.914) di cui USD zero (31 marzo 2023: USD 1.006) restavano da pagare a fine esercizio.

Azionisti delle parti correlate

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

2024

Nome investitore	Nome del Fondo	Valuta	Valore	% del NAV di ogni Fondo
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	1.431.175	0,14
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	32.146	0,00
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	1.119.110	0,11
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	GBP	9.592	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	57.705	0,01
Lazard Group LLC	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	USD	1.377.315	0,13
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	3.858.091	1,65
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	48.714	0,02
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	4.691.229	2,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	EUR	89.400	0,04
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	GBP	32.394	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	53.970	0,02
Lazard Group LLC	Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	2.392.061	1,02
Lazard London Directors Pension Scheme	Lazard Global Sustainable Equity Fund	GBP	19.384.971	8,31
Lazard London Staff Pension Scheme	Lazard Global Sustainable Equity Fund	GBP	38.413.246	16,46
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	997.246	1,35
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	25.661	0,03
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	332.865	0,45

12. Operazioni con parti correlate (cont.)

Azionisti delle parti correlate (cont.)

2024 (cont.)

Nome investitore	Nome del Fondo	Valuta	Valore	% del NAV di ogni Fondo
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Managed Volatility Fund	GBP	20.698	0,03
Lazard Group LLC	Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	1.174.011	1,59
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Thematic Focus Fund	EUR	75.647	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Thematic Focus Fund	GBP	23.116	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Global Thematic Focus Fund	USD	50.498	0,01
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	5.811.304	0,50
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	1.462.428	0,13
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	3.315.507	0,29
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	CHF	47.624	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	EUR	55.739	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	54.741	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	2.440.935	0,21
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Small Cap Fund	USD	29.946	0,06
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Small Cap Fund	USD	43.806	0,09
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health Fund	EUR	231.255	8,53
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health Fund	GBP	157.729	5,82
Lazard Asset Management LLC	Lazard Digital Health Fund	USD	2.027.103	74,77
Lazard Group LLC	Lazard Digital Health Fund	USD	80.387	2,97
Lazard Asset Management LLC	Lazard Climate Action Fund	CHF	110.060	1,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Climate Action Fund	EUR	110.097	1,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Climate Action Fund	GBP	330.722	3,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Climate Action Fund	USD	10.469.172	95,00
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Equity Fund	USD	2.212.374	17,82
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard European Equity Fund	USD	25.366	0,20
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Equity Fund	USD	400.412	3,23
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Equity Fund	USD	57.171	0,46
Lazard Group LLC	Lazard European Equity Fund	USD	2.246.763	18,10
Lazard Asset Management LLC	Lazard US Equity Concentrated Fund	EUR	97.361	0,06
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	EUR	7.291.977	4,16
Lazard Freres Banque SA	Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	22.452.641	12,78
Lazard & Co Services Limited	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	USD	116.955.758	0,36
Lazard Asset Management Limited	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	USD	185.098.062	0,57
Lazard Asset Management LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	EUR	7.177.232	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	GBP	5.310.159	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	USD	25.531.388	0,08
Lazard Group LLC	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	USD	181.621.363	0,56
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Equity Fund	EUR	40.062	0,02
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	55.333	0,03
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	34.664	0,02
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	42.079	0,02
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	1.001.348	0,14
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	6.797	0,00
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	463.364	0,07
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	USD	580.293	0,08
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	176.122	0,24
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	62.534	0,08
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	8.254.379	51,18
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	112.034	0,69
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	1.057.617	6,56
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	40.544	0,25
Lazard Group LLC	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	3.445.705	21,36

12. Operazioni con parti correlate (cont.)

Azionisti delle parti correlate (cont.)

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

2023

Nome investitore	Nome del Fondo	Valuta	Valore	% del NAV di ogni Fondo
Lazard & 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	18,81
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
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

12. Operazioni con parti correlate (cont.)

Azionisti delle parti correlate (cont.)

2023 (cont.)

Nome investitore	Nome del Fondo	Valuta	Valore	% del NAV di ogni Fondo
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 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023.

	31 marzo 2024		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	93,01%	1	89,98%
Lazard Global Thematic Fund***	-	-	1	46,20%
Lazard Global Thematic Focus Fund	1	31,22%	1	37,25%
Lazard Global Equity Franchise Fund	1	23,99%	1	26,07%
Lazard Global Small Cap Fund	1	99,72%	1	99,87%
Lazard Climate Action Fund**	1	100,00%	-	-
Lazard Digital Health Fund	1	75,51%	1	82,80%
Lazard Pan-European Small Cap Fund	1	98,57%	1	87,45%
Lazard US Equity Concentrated Fund	1	63,07%	2	62,79%
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	-	-	1	81,47%
Lazard Emerging Markets Equity Fund	1	31,97%	1	43,87%
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	1	20,40%	1	23,70%
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	1	99,71%	1	99,77%
Lazard Developing Markets Equity Fund*	-	-	1	89,03%
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	2	60,86%	3	76,83%

* Fondo integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.
** Il Fondo è stato lanciato il 13 dicembre 2023 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.
*** Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.

13. Distribuzioni

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

Le seguenti distribuzioni sono state pagate mensilmente agli Azionisti della classe AM Dist GBP di Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund durante l'esercizio chiuso il 31 marzo 2024:

Data stacco dividendo	Data di pagamento	Importo locale	Distribuzione locale per Azione
01/11/2023	08/11/2023	231	0,1199
01/12/2023	08/12/2023	2.106	0,5278
02/01/2024	09/01/2024	1.138	0,1885
01/02/2024	09/02/2024	2.643	0,0809
01/03/2024	08/03/2024	7.354	0,2131

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024, sono state effettuate distribuzioni a favore delle 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	
Data ex dividendo: 2 ottobre 2023	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.056	0,0145
A Dist EUR con copertura	777.351	0,0333	-	-	-	-	-	-	1.842	0,3838	-	-
A Dist GBP	4.936.620	0,0260	-	-	23	0,6671	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	54.623	0,1551	18	0,1196	563	0,8546	-	-	-	-	211	0,1278
A Dist USD con copertura	321.056	0,0475	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.777	0,0335
B Dist USD con copertura	4.312	0,0565	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	141	0,0865
C Dist EUR con copertura	18.118	0,1936	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	677.101	0,1915	617	0,1711	-	-	167	0,2819	118.498	1,2777	6.401	0,0422
C Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	863	0,4219	-	-
C Dist USD con copertura	1.049.080	0,2000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist EUR	-	-	1.751	0,3357	-	-	576	0,5095	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	5.470	0,2919	-	-	547.652	0,6477	-	-	-	-
E Dist USD	-	-	3.913	0,2664	-	-	658	0,6719	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	3.108	1,2504	-	-
EA Dist GBP	-	-	108.592	0,3460	-	-	-	-	295.742	1,2199	-	-
J Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	99	0,4301	-	-
J Dist GBP	-	-	-	-	-	-	194.651	0,4105	633.967	1,1533	-	-
J Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	58	0,3037	-	-

Fondo	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	
Data ex dividendo: 2 ottobre 2023 (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
A Dist EUR	-	-	-	-	6.869	3,4605	2.137.553	1,7164	-	-
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	369	0,0247	-	-	-	-
A Dist USD	684	0,1290	120	0,7336	989.024	3,4363	-	-	195	1,5328
A Dist USD con copertura	-	-	179	1,0975	-	-	-	-	-	-
B Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	33.212	1,1652

13. Distribuzioni (cont.)

Fondo	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	
Data ex dividendo: 2 ottobre 2023 (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
BP Dist USD	-	-	39	0,2460	417	0,2408	-	-	473	0,9952
BP Dist USD con copertura	-	-	65	0,4072	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	65	1,8129	-	-
C Dist GBP con copertura	-	-	17.703	1,8614	-	-	-	-	-	-
C Dist USD	4.110	0,1640	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	263	0,9072	-	-	-	-	-	-
S Dist EUR	-	-	-	-	356	0,0350	-	-	-	-
S Dist GBP	-	-	-	-	566.241	0,0394	-	-	-	-
S Dist USD	-	-	-	-	16.145	0,0310	-	-	-	-

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

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	
Data ex dividendo: 3 aprile 2023	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.511	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
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
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Developing Markets Equity Fund*		Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	
Data ex dividendo: 3 aprile 2023 (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	-	-	-	-	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	1.245	0,1197	96	0,5921	154.040	0,7754	-	-	-	-	175	1,3932

13. Distribuzioni (cont.)

Fondo	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Developing Markets Equity Fund*		Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	
Data ex dividendo: 3 aprile 2023 (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
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	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist USD	3.377	0,1206	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-

* Fondo rimborsato il 31 luglio 2023.

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

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2023, sono state effettuate distribuzioni a favore delle 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	
Data ex dividendo: 3 ottobre 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.580	0,0128	-	-
A Dist EUR con copertura	1.072.695	0,0437	-	-	-	-	-	-	2.186	1,2142	-	-	-	-
A Dist GBP	10.248.636	0,0372	-	-	29.732	0,5870	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	62.127	0,1948	6	0,0392	15.219	0,6666	-	-	-	-	167	0,1038	10	0,0005
A Dist USD con copertura	491.679	0,0610	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.081	0,0291	-	-
B Dist USD con copertura	25.489	0,2547	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD	4.368	0,1880	-	-	-	-	-	-	-	-	110	0,0689	-	-
BP Dist USD con copertura	1.668	0,2119	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist EUR con copertura	11.508	0,2263	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	693.995	0,2365	54	0,1001	-	-	3	0,0147	73.460	1,5996	5.664	0,0373	-	-
C Dist USD con copertura	813.542	0,2171	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist EUR	-	-	6	0,0164	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	1.803	0,2453	-	-	481.677	0,5420	-	-	-	-	-	-
E Dist USD	-	-	2.991	0,2080	-	-	443	0,5214	-	-	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	4.466	1,6515	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	91.491	0,2776	-	-	-	-	418.716	1,5836	-	-	-	-
J Dist GBP	-	-	-	-	-	-	39.344	0,3252	413.250	1,2714	-	-	-	-

13. Distribuzioni (cont.)

Fondo	Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Fund		Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund		Lazard Developing Markets Equity Fund		Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	
Data ex dividendo: 3 ottobre 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
A Dist EUR	-	-	583.289	4,3358	7.378	0,0164	61	0,0607	-	-
A Dist EUR con copertura	-	-	425	0,0303	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	99	0,6178	731.305	3,9437	-	-	68	0,0438	150	1,2161
A Dist USD con copertura	137	0,8603	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	24.241	0,8509
BP Dist USD	33	0,2101	460	0,2826	-	-	15	0,0094	307	0,6497
BP Dist USD con copertura	53	0,3362	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	16	0,0614	-	-
C Dist GBP con copertura	312	1,1850	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist GBP	124	0,8259	-	-	-	-	-	-	-	-
S Dist EUR	-	-	12	0,0012	-	-	-	-	-	-
S Dist GBP	-	-	63.245	0,0489	-	-	-	-	-	-
S Dist USD	-	-	8.623	0,0355	-	-	-	-	-	-

Le suddette distribuzioni sono state pagate agli Azionisti di tale classe del Fondo pertinente il 7 e il 10 ottobre 2022.

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	-	-

13. Distribuzioni (cont.)

Fondo	Lazard US Equity Concentrated Fund		Lazard Japanese Strategic Equity Fund		Lazard Emerging Markets 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
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	112	0,9094
A Dist USD con copertura	-	-	144	0,9141	-	-	-	-
B Dist USD	-	-	-	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP con copertura	-	-	379	1,3313	-	-	-	-
C Dist USD	1.768	0,0573	-	-	-	-	-	-
S Dist GBP	-	-	-	-	11.375	0,0079	-	-
S Dist USD	-	-	-	-	5.006	0,0066	-	-

Le suddette distribuzioni sono state pagate agli Azionisti di tale classe del Fondo pertinente il 7 aprile 2022.

14. Eventi significativi nel corso dell'esercizio

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

Nome del Fondo	Classe di azioni	Data di lancio
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	AM Dist GBP	2 ottobre 2023
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	C Dist USD	12 dicembre 2023
Lazard Global Thematic Focus Fund	BP Acc EUR con copertura	17 agosto 2023
Lazard Global Thematic Focus Fund	AP 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 Global Small Cap Fund	M Acc USD	21 marzo 2024
Lazard Climate Action Fund	A Acc CHF	13 dicembre 2023
Lazard Climate Action Fund	A Acc EUR	13 dicembre 2023
Lazard Climate Action Fund	A Acc GBP	13 dicembre 2023
Lazard Climate Action Fund	A Acc USD	13 dicembre 2023
Lazard Climate Action Fund	C Acc GBP	13 dicembre 2023
Lazard Climate Action Fund	EA Acc GBP	13 dicembre 2023
Lazard Climate Action Fund	EA Acc USD	13 dicembre 2023
Lazard Climate Action Fund	M Acc USD	13 dicembre 2023
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	EA Acc JPY	25 maggio 2023
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	A Acc GBP	26 settembre 2023
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	A Acc EUR	11 dicembre 2023
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	A Acc EUR con copertura	11 dicembre 2023
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	C Acc EUR con copertura	11 dicembre 2023
Lazard Emerging Markets Equity Fund	M Acc USD	21 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	M Acc USD	21 marzo 2024

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

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

Nome del Fondo	Classe di azioni	Data del nuovo lancio
Lazard Global Thematic Focus Fund	M Acc USD	21 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	C Acc USD	12 giugno 2023

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

Nome del Fondo	Classe di azioni	Data di chiusura
Lazard Global Thematic Fund	A Acc USD	29 gennaio 2024
Lazard Global Thematic Fund	A Dist GBP	29 gennaio 2024
Lazard Global Thematic Fund	A Dist USD	29 gennaio 2024
Lazard Global Thematic Fund	M Acc USD	29 gennaio 2024
Lazard Global Equity Franchise Fund	EA Dist EUR	2 novembre 2023
Lazard Pan-European Small Cap Fund	A Acc EUR	26 febbraio 2024
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 Markets Equity Fund è stato integralmente rimborsato il 31 luglio 2023.

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

Lazard Climate Action Fund è stato lanciato il 13 dicembre 2023.

Lazard Global Thematic Fund è stato interamente rimborsato il 29 gennaio 2024.

Con effetto dal 22 marzo 2024, il Prospetto e i Supplementi della Società sono stati modificati per introdurre la flessibilità di utilizzare operazioni di pronti contro termine per conto dei Fondi.

Eventi geopolitici e di mercato

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

Non vi è stato alcun altro evento di rilievo per la Società nel corso dell'esercizio.

Note integrative al bilancio (cont.)

15. Eventi significativi successivi alla fine dell'esercizio

Per le classi di azioni seguenti sono state dichiarate distribuzioni in relazione all'esercizio dal 1° aprile 2023 al 31 marzo 2024. Queste sono state pagate agli Azionisti della classe interessata del rispettivo Fondo il 9 e il 12 aprile 2024 e di seguito ne sono riportati i dettagli:

Fondo	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund				Lazard Global Sustainable Equity Fund				Lazard Global Thematic Focus Fund			
Data ex dividendo: 2 aprile 2024	Importo base GBP	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR con copertura	200.557	234.633	0,0241	0,0282	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	3.890.140	3.890.140	0,0239	0,0239	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	37.574	47.424	0,1100	0,1388	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD con copertura	240.916	304.073	0,0348	0,0439	-	-	-	-	-	-	-	-
AM Dist GBP	16.223	16.223	0,2833	0,2833	-	-	-	-	-	-	-	-
B Dist USD con copertura	4.940	6.235	0,1452	0,1833	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD	387	488	0,0300	0,0379	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD con copertura	116	147	0,0469	0,0592	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist EUR con copertura	12.859	15.044	0,1246	0,1458	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	570.777	570.777	0,1514	0,1514	-	-	-	-	72	57	0,1131	0,0896
C Dist USD	10.507	13.262	0,0534	0,0674	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist USD con copertura	684.194	863.556	0,1238	0,1563	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist EUR	-	-	-	-	844	782	0,1502	0,1392	220	204	0,3653	0,3386
E Dist GBP	-	-	-	-	17.656	13.989	0,1520	0,1204	445.980	353.349	0,5359	0,4246
E Dist USD	-	-	-	-	1.667	1.667	0,1136	0,1136	538	538	0,4553	0,4553
EA Dist GBP	-	-	-	-	30.216	23.940	0,1059	0,0839	-	-	-	-
J Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	167.610	132.797	0,2839	0,2249

Fondo	Lazard Global Equity Franchise Fund				Lazard European Equity Fund				Lazard US Equity Concentrated Fund			
Data ex dividendo: 2 aprile 2024 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base EUR	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR	-	-	-	-	643	643	0,0023	0,0023	-	-	-	-
A Dist EUR con copertura	1.483	1.374	1,0226	0,9479	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	-	-	31	34	0,0186	0,0201	1.999	1.999	0,4755	0,4755
C Dist GBP	169.536	134.323	1,5224	1,2062	1.797	1.536	0,0118	0,0101	-	-	-	-
C Dist USD	74.268	74.268	0,8102	0,8102	-	-	-	-	10.356	10.356	0,5317	0,5317
EA Dist GBP	359.228	284.616	1,5136	1,1992	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist EUR	1.226	1.136	0,8754	0,8114	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist GBP	1.651.127	1.308.186	1,2131	0,9611	-	-	-	-	-	-	-	-
J Dist USD	158	158	0,8189	0,8189	-	-	-	-	-	-	-	-

Fondo	Lazard Japanese Strategic Equity Fund				Lazard Emerging Markets Equity Fund				Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund			
Data ex dividendo: 2 aprile 2024 (cont.)	Importo base JPY	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist EUR	-	-	-	-	801	743	0,7101	0,6582	879.324	815.057	0,7558	0,7006
A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	75	70	0,0049	0,0045	-	-	-	-
A Dist USD	13.299	88	80,5229	0,5319	146.553	146.553	0,6528	0,6528	-	-	-	-
A Dist USD con copertura	21.339	141	129,5809	0,8560	-	-	-	-	-	-	-	-
BP Dist USD	-	-	-	-	34	34	0,0187	0,0187	-	-	-	-
BP Dist USD con copertura	389	3	2,4104	0,0159	-	-	-	-	-	-	-	-
C Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	1,3113	1,0451

15. Eventi significativi successivi alla fine dell'esercizio (cont.)

Fondo	Lazard Japanese Strategic Equity Fund				Lazard Emerging Markets Equity Fund				Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund			
Data ex dividendo: 2 aprile 2024 (cont.)	Importo base JPY	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
C Dist GBP con copertura	5.545.976	29.027	313,2498	1,6395	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist GBP	84.620	443	148,247	0,7759	-	-	-	-	-	-	-	-
S Dist EUR	-	-	-	-	83	77	0,0079	0,0073	-	-	-	-
S Dist GBP	-	-	-	-	159.895	126.685	0,0103	0,0082	-	-	-	-
S Dist USD	-	-	-	-	8.251	8.251	0,0064	0,0064	-	-	-	-

Fondo	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund			
Data ex dividendo: 2 aprile 2024 (cont.)	Importo base USD	Importo locale	Distribuzione base per Azione	Distribuzione locale per Azione
A Dist USD	219	219	1,6895	1,6895
B Dist USD	37.128	37.128	1,3022	1,3022
BP Dist USD	548	548	1,1461	1,1461

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

Lazard US Small Cap Equity Fund è stato lanciato il 25 aprile 2024.

Lazard Pan European Small Cap Fund è stato interamente rimborsato il 13 giugno 2024.

È stato inviato un avviso agli investitori del fondo per la chiusura di Lazard Global Managed Volatility Fund. I rimborsi finali dal Fondo saranno effettuati entro il 17 luglio 2024.

Non vi è alcun altro evento di rilievo successivo alla chiusura dell'esercizio.

16. Riconciliazione del NAV a bilancio con quello pubblicato

Al 31 marzo 2024, il NAV di Lazard Japanese Strategic Equity Fund a bilancio includeva sottoscrizioni per JPY 924.436.230 aggiunte al Fondo dopo la finalizzazione dell'ultimo NAV pubblicato. Al 31 marzo 2023 non sono state registrate correzioni per le sottoscrizioni/i rimborsi nei Fondi a seguito della pubblicazione dell'ultimo NAV.

Poiché l'ultimo NAV pubblicato per i Fondi era il 28 marzo 2024, alcune posizioni sono state rivalutate utilizzando i prezzi disponibili alla data di fine esercizio. Tale rettifica di prezzo pari a JPY 230.907.650 è stata riportata nel bilancio di Lazard Japanese Strategic Equity Fund al 31 marzo 2024.

Al 31 marzo 2024, il NAV di Lazard Emerging Markets Equity Fund a bilancio includeva lo storno dei dividendi in Russia per USD 349.831 iscritti al Fondo a seguito della pubblicazione dell'ultimo NAV.

Al 31 marzo 2023, il NAV di Lazard European Equity Fund a bilancio includeva rimborsi fiscali per USD 11.253 iscritti al Fondo a seguito della pubblicazione dell'ultimo NAV.

Le tabelle seguenti riconciliano la differenza tra il NAV a bilancio e il NAV pubblicato tenendo conto degli adeguamenti summenzionati. Il NAV a bilancio per tutti gli altri Fondi al 31 marzo 2024 e al 31 marzo 2023 corrisponde a quello calcolato secondo il Prospetto (NAV pubblicato).

Lazard Japanese Strategic Equity Fund al 31 marzo 2024	Totale
	JPY
NAV per bilancio	32.610.351.491
Le sottoscrizioni non sono conteggiate nel NAV pubblicato	924.436.230
Rettifica di prezzo	230.907.650
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	31.455.007.611

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

Lazard Emerging Markets Equity Fund al 31 marzo 2024	Totale
	USD
NAV per bilancio	200.857.763
Storno dei dividendi in Russia	349.831
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	201.207.594

Lazard European Equity Fund al 31 marzo 2023	Totale
	USD
NAV per bilancio	12.095.513
Rimborso fiscale eliminato	11.253
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	12.106.766

Di seguito sono riportate le informazioni sul NAV di Lazard Japanese Strategic Equity Fund al 31 marzo 2024 che mostrano le informazioni sul NAV a livello di classe di azioni, 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 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024
Lazard Japanese Strategic Equity Fund			
- A Acc EUR	€5.512.635	47.345	€116,44
- A Acc JPY	¥8.395.471.715	27.062.079	¥310,23
- C Dist GBP con copertura	£5.825.027	17.704	£329,01
- EA Acc GBP	£55.246.497	407.389	£135,61

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

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

Di seguito sono riportate le informazioni sul NAV di Lazard Japanese Strategic Equity Fund al 31 marzo 2024 che mostrano le informazioni sul NAV a livello di classe di azioni riportate nel bilancio, dopo aver tenuto conto della rettifica di prezzo per il Fondo a seguito della pubblicazione dell'ultimo NAV.

Fondo	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024
Lazard Japanese Strategic Equity Fund			
- A Acc EUR	€5.236.979	44.650	€117,29
- A Acc EUR con copertura	€13.972	113	€123,34
- A Acc GBP	£8.818.333	77.407	£113,92
- A Acc JPY	¥7.919.297.622	25.341.146	¥312,51
- A Acc USD	$12.797.204	84.938	$150,67
- A Dist USD	$23.198	165	$140,46
- A Dist USD con copertura	$36.554	165	$221,97
- BP Acc USD	$237.955	1.665	$142,88
- BP Acc USD con copertura	$36.153	160	$225,39
- BP Dist USD	$22.592	162	$139,70
- BP Dist USD con copertura	$35.581	161	$220,48
- C Acc EUR con copertura	€2.676.360	21.703	€123,32
- C Dist GBP con copertura	£5.812.014	17.536	£331,43
- EA Acc GBP	£53.918.954	394.702	£136,61
- EA Acc JPY	¥6.861.772.699	501.415	¥13.684,82
- EA Dist GBP	£76.203	571	£133,50
- M Acc USD	$3.314.309	1.797	$1.844,04

Di seguito sono riportate le informazioni sul NAV di Lazard Emerging Markets Equity Fund al 31 marzo 2024 che mostrano le informazioni sul NAV a livello di classe di azioni, dopo aver tenuto conto dello storno dei dividendi in Russia per il Fondo a seguito della pubblicazione dell'ultimo NAV.

Fondo	NAV al 31 marzo 2024	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2024	NAV per Azione al 31 marzo 2024
Lazard Emerging Markets Equity Fund			
- A Acc EUR	€17.043.780	13.748.643	€1,24
- A Acc GBP	£3.233.654	21.926	£147,48
- A Acc USD	$12.343.232	10.292.474	$1,20
- A Dist EUR	€132.488	1.128	€117,42
- A Dist EUR con copertura	€12.516	15.525	€0,81
- A Dist USD	$26.412.863	224.499	$117,65
- B Acc USD	$68.164	64.173	$1,07
- BP Acc USD	$274.489	24.194	$11,35
- BP Dist USD	$16.715	1.796	$9,31
- C Acc EUR	€1.885.044	1.551.166	€1,22
- M Acc USD	$97.412	98	$990,10
- S Acc EUR	€2.638.333	2.122.476	€1,24
- S Acc EUR con copertura	€12.494	10.112	€1,24
- S Acc GBP	£2.374.755	1.478.938	£1,61
- S Acc USD	$73.010.391	55.026.289	$1,33
- S Dist EUR	€12.030	10.553	€1,14
- S Dist GBP	£19.763.358	15.460.689	£1,28
- S Dist USD	$1.332.309	1.289.250	$1,03
- SA Acc EUR	€29.502.339	23.766.416	€1,24

17. Approvazione del Bilancio

Il bilancio è stato approvato dagli Amministratori in data 27 giugno 2024.

Portafogli degli investimenti

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo GBP	% del NAV
Valori mobiliari - 95,66% (2023: 94,80%)			
Azioni ordinarie - 95,66% (2023: 94,80%)			
Australia - 5,56% (2023: 5,69%)			
13.539.504	Atlas Arteria Ltd	37.259.198	3,57
3.023.298	Transurban Group	20.791.639	1,99
		58.050.837	**5,56**
Bermuda - 1,74% (2023: 1,62%)			
3.926.200	CK Infrastructure Holdings Ltd	**18.202.759**	**1,74**
Canada - 2,25% (2023: 1,88%)			
4.702.473	Algonquin Power & Utilities Corp	**23.544.753**	**2,25**
Francia - 6,96% (2023: 9,18%)			
3.027.173	Eutelsat Communications SACA	10.464.019	1,00
612.994	Vinci SA	62.226.668	5,96
		72.690.687	**6,96**
Hong Kong - 3,04% (2023: 2,83%)			
6.852.000	Power Assets Holdings Ltd	**31.767.435**	**3,04**
Italia - 13,72% (2023: 15,03%)			
10.576.469	Hera SpA	29.526.163	2,83
7.156.855	Italgas SpA	33.034.376	3,16
12.976.745	Snam SpA	48.539.269	4,65
4.919.137	Terna - Rete Elettrica Nazionale	32.208.301	3,08
		143.308.109	**13,72**
Lussemburgo - 2,35% (2023: 1,80%)			
4.640.481	SES SA	**24.513.290**	**2,35**
Paesi Bassi - 8,26% (2023: zero)			
2.753.504	Ferrovial SE	**86.330.682**	**8,26**
Portogallo - 1,43% (2023: 1,48%)			
7.954.410	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	**14.958.250**	**1,43**
Spagna - zero (2023: 9,86%)			
Svizzera - 2,27% (2023: 2,48%)			
131.697	Flughafen Zurich AG	**23.672.074**	**2,27**
Regno Unito - 20,84% (2023: 19,15%)			
858.231	Atlantica Sustainable Infrastructure Plc	12.565.948	1,20
8.155.970	National Grid Plc	86.942.641	8,32
3.395.530	Pennon Group Plc	21.986.057	2,10
1.923.812	Severn Trent Plc	47.518.156	4,55
4.737.015	United Utilities Group Plc	48.743.884	4,67
		217.756.686	**20,84**
Stati Uniti - 27,24% (2023: 23,80%)			
713.568	American Electric Power Co Inc	48.677.428	4,66
1.584.310	CSX Corp	46.532.015	4,45
2.078.326	Exelon Corp	61.864.852	5,92
298.909	Norfolk Southern Corp	60.359.665	5,78
595.160	Pinnacle West Capital Corp	35.238.533	3,37
1.463.700	PPL Corp	31.926.212	3,06
		284.598.705	**27,24**
Totale azioni ordinarie - (Costo GBP 989.822.116)		**999.394.267**	**95,66**

Numero di azioni		Valore equo GBP	% del NAV
Valori mobiliari - 95,66% (2023: 94,80%) (cont.)			
Totale valori mobiliari - (Costo GBP 989.822.116)		**999.394.267**	**95,66**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo GBP 989.822.116)		**999.394.267**	**95,66**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato GBP	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - 0,32% (2023: (0,96)%)				
Contratti di cambio a termine aperti - 0,32% (2023: (0,96)%)				
15/04/2024	CHF 12.216.375	GBP 10.871.089	(125.162)	(0,01)
15/04/2024	CHF 4.010.710	GBP 3.569.044	(41.092)	(0,00)
15/04/2024	CHF 165.210	GBP 147.429	(2.104)	(0,00)
15/04/2024	CHF 54.162	GBP 48.332	(690)	(0,00)
15/04/2024	EUR 154.600	GBP 132.726	(524)	(0,00)
15/04/2024	EUR 58.023	GBP 49.795	(179)	(0,00)
15/04/2024	EUR 26.556	GBP 22.805	(96)	(0,00)
15/04/2024	EUR 40.000	GBP 34.257	(52)	(0,00)
15/04/2024	EUR 4.000	GBP 3.419	1	0,00
15/04/2024	EUR 4.640	GBP 3.967	1	0,00
15/04/2024	EUR 25.007	GBP 21.371	13	0,00
15/04/2024	EUR 16.748	GBP 14.306	16	0,00
15/04/2024	EUR 24.934	GBP 21.293	29	0,00
15/04/2024	EUR 103.409	GBP 88.330	97	0,00
15/04/2024	EUR 436.344	GBP 372.947	181	0,00
15/04/2024	EUR 262.402	GBP 224.139	246	0,00
15/04/2024	EUR 291.839	GBP 249.284	274	0,00
15/04/2024	EUR 777.524	GBP 664.147	730	0,00
15/04/2024	EUR 1.213.849	GBP 1.034.005	3.983	0,00
15/04/2024	EUR 7.521.332	GBP 6.406.971	24.680	0,00
15/04/2024	EUR 19.014.478	GBP 16.197.293	62.393	0,01
15/04/2024	EUR 21.151.800	GBP 18.017.949	69.406	0,01
15/04/2024	EUR 56.325.953	GBP 47.980.700	184.825	0,02
15/04/2024	GBP 39.142	CHF 44.018	422	0,00
15/04/2024	GBP 90.755	CHF 101.992	1.039	0,00
15/04/2024	GBP 117.010	CHF 131.587	1.262	0,00
15/04/2024	GBP 312.592	CHF 351.296	3.580	0,00
15/04/2024	GBP 228.686	EUR 268.479	(896)	(0,00)
15/04/2024	GBP 87.917	EUR 103.215	(344)	(0,00)
15/04/2024	GBP 79.087	EUR 92.848	(310)	(0,00)
15/04/2024	GBP 125.961	EUR 147.505	(174)	(0,00)
15/04/2024	GBP 38.162	EUR 44.793	(142)	(0,00)
15/04/2024	GBP 31.483	EUR 36.961	(123)	(0,00)
15/04/2024	GBP 19.604	EUR 23.011	(73)	(0,00)
15/04/2024	GBP 212.849	EUR 248.973	(53)	(0,00)
15/04/2024	GBP 5.052	EUR 5.932	(20)	(0,00)
15/04/2024	GBP 77.955	EUR 91.185	(19)	(0,00)
15/04/2024	GBP 54.287	EUR 63.502	(15)	(0,00)
15/04/2024	GBP 33.678	EUR 39.395	(10)	(0,00)
15/04/2024	GBP 9.725	EUR 11.380	(6)	(0,00)
15/04/2024	GBP 3.773	EUR 4.413	(1)	(0,00)
15/04/2024	GBP 11.441	EUR 13.371	7	0,00
15/04/2024	GBP 1.880	EUR 2.189	8	0,00
15/04/2024	GBP 23.320	EUR 27.257	12	0,00

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato GBP	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - 0,32% (2023: (0,96)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - 0,32% (2023: (0,96)%) (cont.)				
15/04/2024	GBP 7.875	EUR 9.187	19	0,00
15/04/2024	GBP 13.152	EUR 15.344	31	0,00
15/04/2024	GBP 71.991	EUR 84.137	44	0,00
15/04/2024	GBP 12.023	EUR 14.000	51	0,00
15/04/2024	GBP 34.790	EUR 40.623	53	0,00
15/04/2024	GBP 30.037	EUR 35.000	108	0,00
15/04/2024	GBP 179.050	EUR 209.258	108	0,00
15/04/2024	GBP 199.429	EUR 233.076	121	0,00
15/04/2024	GBP 529.150	EUR 618.426	320	0,00
15/04/2024	GBP 103.449	EUR 120.547	366	0,00
15/04/2024	GBP 1.509.890	EUR 1.761.536	3.563	0,00
15/04/2024	GBP 83.622	JPY 16.000.000	(259)	(0,00)
15/04/2024	GBP 293.760	JPY 55.596.736	2.293	0,00
15/04/2024	GBP 275.553	JPY 51.930.172	3.308	0,00
15/04/2024	GBP 4.996.423	USD 6.437.537	(103.697)	(0,01)
15/04/2024	GBP 1.189.127	USD 1.532.106	(24.679)	(0,00)
15/04/2024	GBP 2.454.622	USD 3.125.495	(21.542)	(0,00)
15/04/2024	GBP 1.109.634	USD 1.420.000	(15.357)	(0,00)
15/04/2024	GBP 721.188	USD 923.000	(10.056)	(0,00)
15/04/2024	GBP 435.826	USD 561.531	(9.045)	(0,00)
15/04/2024	GBP 494.617	USD 633.700	(7.430)	(0,00)
15/04/2024	GBP 599.297	USD 763.091	(5.260)	(0,00)
15/04/2024	GBP 188.408	USD 242.750	(3.910)	(0,00)
15/04/2024	GBP 202.277	USD 260.000	(3.707)	(0,00)
15/04/2024	GBP 262.829	USD 336.000	(3.366)	(0,00)
15/04/2024	GBP 216.023	USD 275.064	(1.896)	(0,00)
15/04/2024	GBP 94.241	USD 119.998	(827)	(0,00)
15/04/2024	GBP 40.870	USD 52.307	(570)	(0,00)
15/04/2024	GBP 57.923	USD 73.800	(545)	(0,00)
15/04/2024	GBP 317.289	USD 401.000	(402)	(0,00)
15/04/2024	GBP 31.079	USD 39.649	(333)	(0,00)
15/04/2024	GBP 14.611	USD 18.825	(303)	(0,00)
15/04/2024	GBP 21.693	USD 27.761	(300)	(0,00)
15/04/2024	GBP 84.356	USD 106.732	(202)	(0,01)
15/04/2024	GBP 8.763	USD 11.290	(182)	(0,00)
15/04/2024	GBP 66.483	USD 84.023	(84)	(0,00)
15/04/2024	GBP 7.329	USD 9.333	(64)	(0,00)
15/04/2024	GBP 4.410	USD 5.616	(39)	(0,00)
15/04/2024	GBP 99.011	USD 125.012	(29)	(0,00)
15/04/2024	GBP 625	USD 806	(13)	(0,00)
15/04/2024	GBP 278	USD 354	(2)	(0,00)
15/04/2024	GBP 111.146	USD 140.000	232	0,00
15/04/2024	GBP 295.133	USD 371.750	615	0,00
15/04/2024	JPY 5.107.660.764	GBP 27.104.482	(327.498)	(0,03)
15/04/2024	JPY 69.673.375	GBP 372.518	(7.254)	(0,00)
15/04/2024	USD 5.975	GBP 4.728	6	0,00
15/04/2024	USD 9.450	GBP 7.469	18	0,00
15/04/2024	USD 2.799	GBP 2.185	33	0,00
15/04/2024	USD 5.779	GBP 4.520	58	0,00
15/04/2024	USD 6.936	GBP 5.419	76	0,00
15/04/2024	USD 11.467	GBP 8.959	125	0,00
15/04/2024	USD 126.668	GBP 100.219	134	0,00
15/04/2024	USD 39.323	GBP 30.894	260	0,00
15/04/2024	USD 31.232	GBP 24.481	262	0,00
15/04/2024	USD 316.799	GBP 250.666	317	0,00
15/04/2024	USD 31.671	GBP 24.582	509	0,00
15/04/2024	USD 149.049	GBP 116.453	1.631	0,00
15/04/2024	USD 346.291	GBP 270.559	3.789	0,00
15/04/2024	USD 600.000	GBP 470.308	5.040	0,00
15/04/2024	USD 467.754	GBP 365.093	5.484	0,00
15/04/2024	USD 514.734	GBP 399.524	8.273	0,00
15/04/2024	USD 1.006.997	GBP 787.703	10.087	0,00
15/04/2024	USD 954.078	GBP 745.427	10.439	0,00
15/04/2024	USD 851.934	GBP 661.249	13.693	0,00
15/04/2024	USD 3.967.422	GBP 3.099.771	43.408	0,00
15/04/2024	USD 11.060.726	GBP 8.585.054	177.775	0,02
15/04/2024	USD 25.605.245	GBP 19.874.139	411.544	0,04
15/04/2024	USD 70.530.722	GBP 54.744.151	1.133.614	0,10
15/04/2024	USD 293.351.518	GBP 227.691.981	4.714.930	0,45
26/06/2024	GBP 19.772.580	AUD 38.411.103	(96.993)	(0,01)
26/06/2024	GBP 17.608.229	AUD 34.219.867	(93.271)	(0,01)
26/06/2024	GBP 14.183.303	AUD 27.552.639	(69.325)	(0,01)
26/06/2024	GBP 5.068.697	AUD 9.845.335	(24.169)	(0,00)
26/06/2024	GBP 2.680.990	AUD 5.209.144	(13.634)	(0,00)
26/06/2024	GBP 10.468.360	CAD 18.053.681	(99.669)	(0,01)
26/06/2024	GBP 5.353.635	CAD 9.232.691	(50.878)	(0,00)
26/06/2024	GBP 4.863.308	CAD 8.387.831	(46.652)	(0,00)
26/06/2024	GBP 1.787.924	CAD 3.068.257	(8.132)	(0,00)
26/06/2024	GBP 1.485.021	CHF 1.669.232	5.486	0,01
26/06/2024	GBP 776.335	CHF 868.238	6.767	0,01
26/06/2024	GBP 3.555.857	CHF 3.976.835	30.962	0,00
26/06/2024	GBP 5.684.930	CHF 6.359.219	48.391	0,00
26/06/2024	GBP 11.877.717	CHF 13.290.666	97.442	0,01
26/06/2024	GBP 83.365.029	EUR 97.289.944	(43.134)	(0,00)
26/06/2024	GBP 63.928.801	EUR 74.618.237	(42.559)	(0,00)
26/06/2024	GBP 67.985.135	EUR 79.334.859	(29.858)	(0,00)
26/06/2024	GBP 24.234.604	EUR 28.283.061	(12.899)	(0,00)
26/06/2024	GBP 107.974.293	EUR 125.959.260	(12.515)	(0,00)
26/06/2024	GBP 9.272.616	EUR 10.819.287	(2.926)	(0,01)
26/06/2024	GBP 29.376.794	HKD 291.502.993	(188.743)	(0,02)
26/06/2024	GBP 19.283.124	HKD 191.359.935	(125.457)	(0,01)
26/06/2024	GBP 2.984.378	HKD 29.616.219	(19.432)	(0,00)
26/06/2024	GBP 76.772.377	USD 97.616.845	(535.337)	(0,06)
26/06/2024	GBP 68.232.945	USD 86.733.421	(455.635)	(0,05)
26/06/2024	GBP 60.427.306	USD 76.836.341	(423.276)	(0,04)
26/06/2024	GBP 41.484.164	USD 52.755.495	(295.579)	(0,03)
26/06/2024	GBP 29.622.718	USD 37.665.582	(206.561)	(0,02)
26/06/2024	GBP 28.307.443	USD 35.993.480	(197.613)	(0,02)
26/06/2024	USD 21.840.557	GBP 17.265.740	30.901	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			7.125.891	0,68
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(3.815.183)	(0,36)
Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			**3.310.708**	**0,32**
Totale strumenti finanziari derivati			**3.310.708**	**0,32**

Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato GBP	% del NAV
Totale investimenti (2023: 93,84%)			**1.002.704.975**	**95,98**
Altre attività nette (2023: 6,16%)			**42.039.082**	**4,02**
Attività nette			**1.044.744.057**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	94,81
Strumenti finanziari derivati OTC	0,68
Altre attività	4,51
Totale attività	**100,00**

Le controparti per i contratti di cambio a termine aperti sono:
BNP Paribas
Citibank NA
HSBC Bank Plc
JP Morgan Chase and Company
Royal Bank of Canada
State Street Bank and Trust Company
The Bank of New York Mellon

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

Lazard Global Sustainable Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 97,47% (2023: 97,81%)			
Azioni ordinarie - 97,47% (2023: 97,81%)			
Danimarca - 1,99% (2023: 0,91%)			
34.428	Coloplast A/S	**4.642.951**	**1,99**
Francia - zero (2023: 1,44%)			
Germania - 2,58% (2023: 3,48%)			
83.597	Infineon Technologies AG	2.842.294	1,22
17.982	Merck KGaA	3.173.820	1,36
		6.016.114	**2,58**
Hong Kong - 0,79% (2023: 1,36%)			
274.790	AIA Group Ltd	**1.844.947**	**0,79**
India - 1,66% (2023: 1,89%)			
69.236	HDFC Bank Ltd ADR*	**3.875.139**	**1,66**
Irlanda - 5,51% (2023: 4,94%)			
20.652	Accenture Plc	7.158.189	3,06
19.031	Trane Technologies Plc	5.713.106	2,45
		12.871.295	**5,51**
Israele - 1,87% (2023: 1,78%)			
26.655	Check Point Software Technologies Ltd	**4.371.687**	**1,87**
Italia - zero (2023: 0,77%)			
Giappone - 2,18% (2023: 2,95%)			
20.000	Hoya Corp	2.488.440	1,07
93.300	Shimadzu Corp	2.590.434	1,11
		5.078.874	**2,18**
Jersey - 2,03% (2023: zero)			
108.630	Experian Plc	**4.735.687**	**2,03**
Paesi Bassi - 2,52% (2023: 3,33%)			
37.533	Wolters Kluwer NV	**5.879.507**	**2,52**
Sudafrica - 2,25% (2023: 1,56%)			
335.840	Clicks Group Ltd	**5.250.559**	**2,25**
Svezia - 2,33% (2023: 3,13%)			
334.893	Hexagon AB	3.964.027	1,70
44.726	MIPS AB	1.466.632	0,63
		5.430.659	**2,33**
Svizzera - 4,69% (2023: 5,43%)			
72.269	ABB Ltd	3.356.820	1,44
152.520	SIG Combibloc Group AG	3.382.381	1,45
14.158	Sika AG	4.216.708	1,80
		10.955.909	**4,69**
Taiwan - 3,20% (2023: 2,70%)			
311.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	**7.472.901**	**3,20**
Regno Unito - 8,62% (2023: 4,19%)			
158.888	Compass Group Plc	4.658.555	2,00
410.609	Genuit Group Plc	2.285.483	0,98
215.076	Halma Plc	6.428.128	2,75
155.875	RELX Plc	6.751.854	2,89
		20.124.020	**8,62**

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 97,47% (2023: 97,81%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 97,47% (2023: 97,81%) (cont.)			
Stati Uniti - 55,25% (2023: 57,95%)			
7.181	Adobe Inc	3.623.533	1,55
11.995	Applied Materials Inc	2.473.729	1,06
19.349	Autodesk Inc	5.038.867	2,16
95.855	Boston Scientific Corp	6.565.109	2,81
63.668	Colgate-Palmolive Co	5.733.303	2,46
19.777	Danaher Corp	4.938.712	2,12
13.444	Ecolab Inc	3.104.220	1,33
64.215	Fortrea Holdings Inc	2.577.590	1,10
8.507	Intuit Inc	5.529.550	2,37
26.521	IQVIA Holdings Inc	6.706.896	2,87
16.523	Laboratory Corp of America Holdings	3.609.615	1,55
22.243	Marsh & McLennan Cos Inc	4.581.613	1,96
32.848	Microsoft Corp	13.819.810	5,92
23.349	MSA Safety Inc	4.520.133	1,94
7.964	NVIDIA Corp	7.195.952	3,09
19.882	Prologis Inc (REIT)	2.589.034	1,11
31.175	PTC Inc	5.890.205	2,52
21.360	Rockwell Automation Inc	6.222.809	2,67
15.589	S&P Global Inc	6.632.340	2,84
14.072	Thermo Fisher Scientific Inc	8.178.787	3,50
6.559	TopBuild Corp	2.890.748	1,24
22.574	Visa Inc	6.299.952	2,70
22.338	Watts Water Technologies Inc	4.747.942	2,03
32.390	Zoetis Inc	5.480.712	2,35
		128.951.161	**55,25**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 198.256.063)		**227.501.410**	**97,47**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 198.256.063)		**227.501.410**	**97,47**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 0,60% (2023: zero)					
1.410.000	Fixed Income Clearing Corp**	5,280	01/04/2024	1.410.000	0,60
Totale contratti di pronti contro termine - (Costo USD 1.410.000)				**1.410.000**	**0,60**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 199.666.063)				**228.911.410**	**98,07**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,15)% (2023: 0,18%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,15)% (2023: 0,18%)				
15/04/2024	EUR 17.675.173	USD 19.398.980	(321.074)	(0,14)
15/04/2024	EUR 303.163	USD 332.723	(5.500)	(0,00)
15/04/2024	EUR 185.427	USD 201.582	(1.439)	(0,00)
15/04/2024	GBP 1.357.738	USD 1.749.269	(35.488)	(0,02)
15/04/2024	GBP 29.716	USD 38.287	(778)	(0,00)
15/04/2024	GBP 13.387	USD 17.207	(310)	(0,00)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,15)% (2023: 0,18%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,15)% (2023: 0,18%) (cont.)				
15/04/2024	GBP 14.624	USD 18.511	(52)	(0,00)
15/04/2024	GBP 2.520	USD 3.208	(27)	(0,00)
15/04/2024	GBP 918	USD 1.174	(16)	(0,00)
15/04/2024	GBP 1.285	USD 1.637	(15)	(0,00)
15/04/2024	GBP 686	USD 875	(9)	(0,00)
15/04/2024	GBP 900	USD 1.145	(9)	(0,00)
15/04/2024	GBP 269	USD 344	(5)	(0,00)
15/04/2024	GBP 1.258	USD 1.589	(2)	(0,00)
15/04/2024	GBP 768	USD 971	(1)	(0,00)
15/04/2024	GBP 2.800	USD 3.535	(1)	(0,00)
15/04/2024	USD 316.137	EUR 290.161	2.948	0,00
15/04/2024	USD 2.902.211	EUR 2.679.161	10.428	0,01
15/04/2024	USD 69	GBP 54	1	0,00
15/04/2024	USD 177	GBP 139	1	0,00
15/04/2024	USD 147	GBP 115	2	0,00
15/04/2024	USD 1.826	GBP 1.432	19	0,00
15/04/2024	USD 2.246	GBP 1.763	21	0,00
15/04/2024	USD 28.564	GBP 22.433	249	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			13.669	0,01
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(364.726)	(0,16)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(351.057)**	**(0,15)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(351.057)**	**(0,15)**
Totale investimenti (2023: 97,99%)			**228.560.353**	**97,92**
Altre attività nette (2023: 2,01%)			**4.846.857**	**2,08**
Attività nette			**233.407.210**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	95,82
Contratti di pronti contro termine	0,59
Strumenti finanziari derivati OTC	0,01
Altre attività	3,58
Totale attività	**100,00**

* ADR - American Depositary Receipt

** Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280% da riacquistare a USD 1.410.000 il 01/04/2024 garantito da 1.484.300 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 1.438.281.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

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

Lazard Global Managed Volatility Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,52% (2023: 96,95%)			
Azioni ordinarie - 99,52% (2023: 96,95%)			
Australia - 2,65% (2023: 1,73%)			
74.983	Brambles Ltd	789.132	1,07
23.884	Coles Group Ltd	263.654	0,36
290.190	Telstra Group Ltd	729.935	0,98
8.146	Woolworths Group Ltd	176.078	0,24
		1.958.799	**2,65**
Belgio - zero (2023: 0,53%)			
Bermuda - 1,05% (2023: 1,45%)			
4.435	Axis Capital Holdings Ltd	288.364	0,39
968	Everest Group Ltd	384.780	0,52
5.474	Fidelis Insurance Holdings Ltd	105.743	0,14
		778.887	**1,05**
Canada - 4,61% (2023: 4,74%)			
3.929	CGI Inc	433.465	0,59
2.652	Dollarama Inc	202.030	0,27
17.701	Hydro One Ltd	516.178	0,70
6.660	Loblaw Cos Ltd	738.006	1,00
9.671	Manulife Financial Corp	241.534	0,33
18.280	Metro Inc	981.375	1,33
5.297	Sun Life Financial Inc	289.027	0,39
		3.401.615	**4,61**
Danimarca - 1,45% (2023: 1,06%)			
8.403	Novo Nordisk A/S	**1.071.120**	**1,45**
Francia - 1,46% (2023: 2,34%)			
4.116	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	157.728	0,21
78.338	Orange SA	920.199	1,25
		1.077.927	**1,46**
Germania - 0,29% (2023: 0,28%)			
1.458	Beiersdorf AG	**212.330**	**0,29**
Guernsey - 1,08% (2023: 0,89%)			
8.819	Amdocs Ltd	**796.973**	**1,08**
Hong Kong - 0,42% (2023: 0,22%)			
65.500	BOC Hong Kong Holdings Ltd	175.322	0,24
30.400	Link (REIT)	130.698	0,18
		306.020	**0,42**
Irlanda - 1,74% (2023: 1,99%)			
604	Accenture Plc	209.352	0,28
1.595	Aon Plc	532.283	0,72
1.281	Eaton Corp Plc	400.543	0,54
542	Willis Towers Watson Plc	148.865	0,20
		1.291.043	**1,74**
Israele - 0,27% (2023: 0,48%)			
21.178	Bank Hapoalim BM	**198.599**	**0,27**
Italia - zero (2023: 0,34%)			
Giappone - 13,20% (2023: 11,29%)			
10.600	Central Japan Railway Co	262.724	0,36
25.800	Chubu Electric Power Co Inc	336.518	0,46

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,52% (2023: 96,95%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 99,52% (2023: 96,95%) (cont.)			
Giappone - 13,20% (2023: 11,29%) (cont.)			
19.500	Daiwa Securities Group Inc	147.339	0,20
32.600	East Japan Railway Co	627.129	0,85
5.900	Ezaki Glico Co Ltd	164.474	0,22
38.900	Hachijuni Bank Ltd	261.723	0,35
13.600	Japan Post Bank Co Ltd	146.303	0,20
106.000	Japan Post Holdings Co Ltd	1.066.092	1,43
116	Japan Real Estate Investment Corp (REIT)	413.027	0,56
22.300	KDDI Corp	658.187	0,89
21.900	Kyushu Railway Co	498.819	0,68
24.400	Mizuho Financial Group Inc	481.617	0,65
13.700	Morinaga Milk Industry Co Ltd	279.919	0,38
7.600	Nagoya Railroad Co Ltd	108.046	0,15
29.300	NGK Insulators Ltd	393.105	0,53
8.800	Nissin Foods Holdings Co Ltd	242.948	0,33
180	Nomura Real Estate Master Fund Inc (REIT)	177.883	0,24
18.100	Ono Pharmaceutical Co Ltd	296.765	0,40
700	Oracle Corp Japan	52.887	0,07
29.800	Osaka Gas Co Ltd	668.915	0,91
13.700	Otsuka Holdings Co Ltd	567.530	0,77
11.700	Sega Sammy Holdings Inc	144.260	0,20
14.700	Seven & i Holdings Co Ltd	213.635	0,29
14.900	SoftBank Corp	191.048	0,26
19.000	Sompo Holdings Inc	397.462	0,54
29.700	Tokyo Gas Co Ltd	674.126	0,91
7.200	West Japan Railway Co	149.822	0,20
12.300	Yamaguchi Financial Group Inc	123.473	0,17
		9.745.776	**13,20**
Paesi Bassi - 2,09% (2023: 2,72%)			
11.940	Koninklijke Ahold Delhaize NV	357.074	0,48
85.224	Koninklijke KPN NV	318.678	0,43
5.550	Wolters Kluwer NV	869.402	1,18
		1.545.154	**2,09**
Nuova Zelanda - 0,46% (2023: 0,60%)			
119.509	Spark New Zealand Ltd	**340.224**	**0,46**
Norvegia - 0,34% (2023: 0,29%)			
36.014	Orkla ASA	**253.904**	**0,34**
Singapore - 0,34% (2023: 0,69%)			
13900	Jardine Cycle & Carriage Ltd	**248.815**	**0,34**
Spagna - 0,35% (2023: 1,21%)			
41.843	CaixaBank SA	202.824	0,27
1.085	Corp Financiera Alba SA	55.952	0,08
		258.776	**0,35**
Svizzera - 3,20% (2023: 2,59%)			
1.349	Chubb Ltd	349.566	0,47
102	Givaudan SA	454.281	0,62
4.132	Logitech International SA	370.056	0,50
1.464	PSP Swiss Property AG	191.878	0,26
2.810	Roche Holding AG	715.703	0,96
465	Swisscom AG	284.306	0,39
		2.365.790	**3,20**

Lazard Global Managed Volatility Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,52% (2023: 96,95%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 99,52% (2023: 96,95%) (cont.)			
Regno Unito - 5,03% (2023: 4,52%)			
1.502	AstraZeneca Plc	202.428	0,27
12.000	BP Plc	75.078	0,10
25.098	GSK Plc	541.241	0,73
45.470	HSBC Holdings Plc	355.244	0,48
20.636	RELX Plc	891.806	1,22
75.175	Serco Group Plc	181.156	0,25
4.667	Shell Plc	155.082	0,21
39.246	Standard Chartered Plc	332.573	0,45
15.497	Unilever Plc	778.920	1,05
223.084	Vodafone Group Plc	198.391	0,27
		3.711.919	**5,03**
Stati Uniti - 59,49% (2023: 56,99%)			
2.838	Agree Realty Corp (REIT)	162.107	0,22
4.378	Alphabet Inc - Classe C	666.594	0,90
2.294	Assurant Inc	431.823	0,58
10.594	AT&T Inc	186.454	0,25
1.099	Atlassian Corp	214.140	0,29
977	Autodesk Inc	254.691	0,34
1.714	Automatic Data Processing Inc	428.025	0,58
5.113	Avangrid Inc	186.318	0,25
1.314	Badger Meter Inc	212.618	0,29
3.382	Bank of New York Mellon Corp	194.871	0,26
1.393	Biogen Inc	300.373	0,41
21.905	Bristol-Myers Squibb Co	1.187.908	1,62
189	Broadcom Inc	250.793	0,34
952	Cadence Design Systems Inc	296.339	0,40
6.247	Cal-Maine Foods Inc	367.636	0,50
3.816	Campbell Soup Co	169.621	0,23
3.643	Cardinal Health Inc	407.652	0,55
3.293	Cboe Global Markets Inc	605.023	0,82
1.856	CBRE Group Inc	180.899	0,24
986	CDW Corp	252.199	0,34
3.507	Cencora Inc	852.166	1,15
5.469	Centene Corp	429.207	0,58
249	Chemed Corp	159.841	0,22
1.896	Cigna Corp	688.608	0,93
14.299	Cisco Systems Inc	713.663	0,97
4.027	Citigroup Inc	254.667	0,34
3.088	Clorox Co	472.804	0,64
6.406	Coca-Cola Co	391.919	0,53
12.846	Colgate-Palmolive Co	1.156.782	1,58
11.846	Comcast Corp	513.524	0,70
620	Comfort Systems USA Inc	196.980	0,27
1.654	CommVault Systems Inc	167.765	0,23
10.749	Consolidated Edison Inc	976.117	1,32
7.531	Corebridge Financial Inc	216.366	0,29
253	Costco Wholesale Corp	185.355	0,25
5.378	Coterra Energy Inc	149.885	0,20
1.026	CSG Systems International Inc	52.851	0,07
10.098	CVS Health Corp	805.416	1,09
1.374	DaVita Inc	189.719	0,26
210	Deckers Outdoor Corp	197.665	0,27
3.034	DocuSign Inc	180.961	0,25

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,52% (2023: 96,95%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 99,52% (2023: 96,95%) (cont.)			
Stati Uniti - 59,49% (2023: 56,99%) (cont.)			
2.781	Dropbox Inc	67.578	0,09
4.873	Electronic Arts Inc	646.501	0,88
1.162	Elevance Health Inc	602.543	0,82
343	Eli Lilly & Co	266.840	0,36
18.031	Empire State Realty Trust Inc	182.917	0,25
2.026	Entergy Corp	214.108	0,29
3.421	Fiserv Inc	546.744	0,74
11.856	General Mills Inc	829.564	1,12
15.170	Gilead Sciences Inc	1.111.203	1,50
3.311	Globe Life Inc	385.261	0,52
1.971	GoDaddy Inc	233.918	0,32
2.021	Hartford Financial Services Group Inc	208.264	0,28
1.251	Hershey Co	243.320	0,33
613	Home Depot Inc	235.147	0,32
642	Humana Inc	222.594	0,30
1.681	Huron Consulting Group Inc	162.418	0,22
1.258	ICF International Inc	189.493	0,26
4.040	Intel Corp	178.447	0,24
4.247	International Business Machines Corp	810.960	1,10
2.675	Itron Inc	247.491	0,34
2.708	Johnson & Johnson	428.379	0,58
12.526	Kellanova	717.615	0,97
8.701	Kimberly-Clark Corp	1.125.474	1,52
11.403	Kroger Co	651.453	0,88
1.292	M&T Bank Corp	187.908	0,25
1.022	Mastercard Inc	492.165	0,67
617	McKesson Corp	331.236	0,45
8.915	Merck & Co Inc	1.176.334	1,60
482	Meta Platforms Inc	234.050	0,32
1.673	Microsoft Corp	703.865	0,95
733	Molina Healthcare Inc	301.138	0,41
1.813	Morgan Stanley	170.712	0,23
471	Murphy USA Inc	197.443	0,27
2.498	Nasdaq Inc	157.624	0,21
2.387	National HealthCare Corp	225.595	0,31
1.576	Neurocrine Biosciences Inc	217.058	0,29
13.452	NiSource Inc	372.082	0,50
22	NVR Inc	178.199	0,24
3.569	Oracle Corp	448.302	0,61
2.922	Ormat Technologies Inc	193.407	0,26
1.346	Paychex Inc	165.289	0,22
6.473	PepsiCo Inc	1.133.102	1,54
1.911	PNM Resources Inc	71.962	0,10
6.811	Procter & Gamble Co	1.105.110	1,50
4.937	Public Service Enterprise Group Inc	329.693	0,45
2.199	QUALCOMM Inc	372.291	0,50
1.328	Qualys Inc	221.675	0,30
545	Regeneron Pharmaceuticals Inc	524.667	0,71
9.714	Rollins Inc	449.467	0,61
2.131	SBA Communications Corp (REIT)	461.788	0,63
2.523	Sempra	181.227	0,25
237	ServiceNow Inc	180.689	0,24
9.316	SLM Corp	202.996	0,27

Lazard Global Managed Volatility Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,52% (2023: 96,95%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 99,52% (2023: 96,95%) (cont.)			
Stati Uniti - 59,49% (2023: 56,99%) (cont.)			
1.960	Starbucks Corp	179.124	0,24
4.076	TJX Cos Inc	413.388	0,56
1.434	Tradeweb Markets Inc	149.104	0,20
1.496	Travelers Cos Inc	344.289	0,47
1.543	UnitedHealth Group Inc	763.322	1,03
4.228	Unum Group	226.909	0,31
17.679	Verizon Communications Inc	741.675	1,00
374	Vertex Pharmaceuticals Inc	156.336	0,21
5.451	Vornado Realty Trust (REIT)	157.805	0,21
17.938	Walmart Inc	1.079.329	1,46
710	WD-40 Co	179.850	0,24
17.422	Western Union Co	243.560	0,33
2.646	WK Kellogg Co	49.745	0,07
1.153	WW Grainger Inc	1.172.947	1,59
9.097	Xcel Energy Inc	488.964	0,66
2.698	Zoom Video Communications Inc	177.542	0,24
		43.927.540	**59,49**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 66.637.030)		**73.491.211**	**99,52**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 66.637.030)		**73.491.211**	**99,52**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 0,61% (2023: zero)					
450.000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	450.000	0,61
Totale contratti di pronti contro termine - (Costo USD 450.000)				**450.000**	**0,61**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 67.087.030)				**73.941.211**	**100,13**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (1,44)% (2023: 2,07%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (1,44)% (2023: 2,07%)				
15/04/2024	EUR 57.605.764	USD 57.605.765	(1.046.421)	(1,42)
15/04/2024	EUR 993.594	USD 1.090.475	(18.027)	(0,02)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine			**(1.064.448)**	**(1,44)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(1.064.448)**	**(1,44)**
Totale investimenti (2023: 99,02%)			**72.876.763**	**98,69**
Altre attività nette (2023: 0,98%)			**967.655**	**1,31**
Attività nette			**73.844.418**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	92,52
Contratti di pronti contro termine	0,57
Strumenti finanziari derivati OTC	(1,34)
Altre attività	8,25
Totale attività	**100,00**

* Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280% da riacquistare a USD 450.000 il 01/04/2024 garantito da 473.700 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 459.014.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

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

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Thematic Focus Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,06% (2023: 97,79%)			
Azioni ordinarie - 99,06% (2023: 97,79%)			
Isole Cayman - 1,56% (2023: 2,71%)			
264.200	Tencent Holdings Ltd	**10.254.885**	**1,56**
Danimarca - 1,92% (2023: 1,77%)			
452.120	Vestas Wind Systems A/S	**12.620.922**	**1,92**
Francia - 7,84% (2023: 9,41%)			
43.586	Air Liquide SA	9.067.867	1,38
61.011	EssilorLuxottica SA	13.802.813	2,11
12.133	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	10.912.871	1,66
32.247	Schneider Electric SE	7.293.655	1,11
150.896	TotalEnergies SE	10.332.544	1,58
		51.409.750	**7,84**
Germania - 4,92% (2023: 3,48%)			
217.646	Infineon Technologies AG	7.399.954	1,13
66.112	SAP SE	12.871.296	1,96
63.004	Siemens AG	12.028.300	1,83
		32.299.550	**4,92**
India - 1,97% (2023: 1,84%)			
362.787	Reliance Industries Ltd	**12.920.311**	**1,97**
Irlanda - 5,05% (2023: 5,52%)			
37.048	Accenture Plc	12.841.207	1,96
170.154	Johnson Controls International Plc	11.114.459	1,69
19.867	Linde Plc	9.183.188	1,40
		33.138.854	**5,05**
Giappone - 3,41% (2023: 3,78%)			
409.800	FANUC Corp	11.423.940	1,75
127.305	Sony Group Corp ADR*	10.915.131	1,66
		22.339.071	**3,41**
Jersey - 2,65% (2023: 2,04%)			
61.528	Aptiv Plc	4.900.705	0,75
286.552	Experian Plc	12.492.135	1,90
		17.392.840	**2,65**
Paesi Bassi - 1,40% (2023: 1,88%)			
58.562	Wolters Kluwer NV	**9.173.679**	**1,40**
Norvegia - 0,50% (2023: 0,64%)			
124.879	Equinor ASA	**3.294.372**	**0,50**
Spagna - 1,64% (2023: 1,84%)			
865.254	Iberdrola SA	**10.730.343**	**1,64**
Svezia - 1,93% (2023: 1,57%)			
1.068.483	Hexagon AB	**12.647.309**	**1,93**
Svizzera - 1,51% (2023: 1,60%)			
68.356	TE Connectivity Ltd	**9.928.025**	**1,51**
Taiwan - 2,54% (2023: 2,04%)			
122.479	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR*	**16.663.268**	**2,54**
Regno Unito - 3,77% (2023: 4,64%)			
1.625.389	BP Plc	10.169.208	1,55
212.139	RELX Plc	9.167.801	1,40
160.774	Shell Plc	5.369.176	0,82
		24.706.185	**3,77**
Stati Uniti - 56,45% (2023: 53,03%)			
19.759	Adobe Inc	9.970.391	1,52
177.313	Alphabet Inc	26.761.851	4,08
117.383	Amazon.com Inc	21.173.546	3,23
60.043	Analog Devices Inc	11.875.905	1,81
84.765	Applied Materials Inc	17.481.086	2,66
47.588	Autodesk Inc	12.392.867	1,89
7.014	Broadcom Inc	9.296.426	1,42
257.259	Cognex Corp	10.912.927	1,66
130.180	Dolby Laboratories Inc	10.905.179	1,66
94.032	Electronic Arts Inc	12.475.225	1,90
64.073	Estee Lauder Cos Inc	9.876.853	1,51
53.272	Honeywell International Inc	10.934.078	1,67
98.785	Intercontinental Exchange Inc	13.576.023	2,07
10.371	Intuit Inc	6.741.150	1,03
73.483	Keysight Technologies	11.491.272	1,75
66.626	Live Nation Entertainment Inc	7.047.032	1,07
64.482	Marsh & McLennan Cos Inc	13.282.002	2,02
148.982	Marvell Technology Inc	10.559.844	1,61
30.815	Mastercard Inc	14.839.580	2,26
72.192	Microsoft Corp	30.372.618	4,64
111.616	NextEra Energy Inc	7.133.379	1,09
84.688	NIKE Inc	7.958.978	1,21
71.602	PTC Inc	13.528.482	2,06
42.500	Rockwell Automation Inc	12.381.525	1,89
26.304	S&P Global Inc	11.191.037	1,71
52.908	Salesforce Inc	15.934.831	2,44
56.038	Texas Instruments Inc	9.762.380	1,49
46.825	Visa Inc	13.067.921	1,99
59.715	Walt Disney Co	7.306.727	1,11
		370.231.115	**56,45**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 545.632.349)		**649.750.479**	**99,06**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 545.632.349)		**649.750.479**	**99,06**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 0,48% (2023: zero)					
3.180.000	Fixed Income Clearing Corp**	5,280	01/04/2024	3.180.000	0,48
Totale contratti di pronti contro termine - (Costo USD 3.180.000)				**3.180.000**	**0,48**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 548.812.349)				**652.930.479**	**99,54**

Lazard Global Thematic Focus Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,01)% (2023: 0,00%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,01)% (2023: 0,00%)				
15/04/2024	EUR 3.509.701	USD 3.851.992	(63.754)	(0,01)
15/04/2024	EUR 60.333	USD 66.216	(1.095)	(0,00)
15/04/2024	EUR 35.393	USD 38.844	(643)	(0,00)
15/04/2024	EUR 47.607	USD 51.755	(369)	(0,00)
15/04/2024	EUR 12.527	USD 13.749	(228)	(0,00)
15/04/2024	EUR 19.975	USD 21.600	(40)	(0,00)
15/04/2024	EUR 609	USD 668	(11)	(0,00)
15/04/2024	EUR 215	USD 236	(4)	(0,00)
15/04/2024	EUR 476	USD 518	(4)	(0,00)
15/04/2024	EUR 171	USD 186	(1)	(0,00)
15/04/2024	USD 190	EUR 174	2	0,00
15/04/2024	USD 547	EUR 502	5	0,00
15/04/2024	USD 53.597	EUR 49.193	500	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			507	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(66.149)	(0,01)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(65.642)**	**(0,01)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(65.642)**	**(0,01)**
Totale investimenti (2023: 97,79%)			**652.864.837**	**99,53**
Altre attività nette (2023: 2,21%)			**3.086.668**	**0,47**
Attività nette			**655.951.505**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	98,73
Contratti di pronti contro termine	0,48
Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
Altre attività	0,79
Totale attività	**100,00**

* ADR - American Depositary Receipt

** Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280% da riacquistare a USD 318.000 il 01/04/2024 garantito da 3.347.400 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 3.243.619.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

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

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Equity Franchise Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,56% (2023: 93,85%)			
Azioni ordinarie - 94,30% (2023: 93,85%)			
Belgio - zero (2023: 2,08%)			
Francia - zero (2023: 1,90%)			
Germania - 7,53% (2023: 9,18%)			
800.019	Fresenius Medical Care AG	30.769.530	2,66
745.488	Knorr-Bremse AG	56.379.303	4,87
		87.148.833	**7,53**
Irlanda - 3,92% (2023: 3,91%)			
530.457	Kerry Group Plc	**45.462.200**	**3,92**
Italia - 9,74% (2023: zero)			
10.633.697	Nexi SpA	67.387.485	5,82
9.609.405	Snam SpA	45.366.454	3,92
		112.753.939	**9,74**
Giappone - zero (2023: 3,95%)			
Lussemburgo - 3,88% (2023: 3,86%)			
6.750.921	SES SA	**45.010.364**	**3,88**
Paesi Bassi - 1,99% (2023: zero)			
582.163	Ferrovial SE	**23.037.479**	**1,99**
Spagna - zero (2023: 3,95%)			
Regno Unito - 23,25% (2023: 15,53%)			
2.970.082	International Game Technology Plc	67.094.152	5,79
5.328.236	National Grid Plc	71.688.839	6,19
301.960	Reckitt Benckiser Group Plc	17.196.078	1,48
3.793.640	Rentokil Initial Plc	22.585.665	1,95
1.442.585	Severn Trent Plc	44.972.731	3,88
3.532.688	United Utilities Group Plc	45.880.860	3,96
		269.418.325	**23,25**
Stati Uniti - 43,99% (2023: 49,49%)			
461.595	Cisco Systems Inc	23.038.206	1,99
433.944	Cognizant Technology Solutions Corp	31.803.756	2,75
1.012.592	CVS Health Corp	80.764.338	6,97
1.114.985	Dentsply Sirona Inc	37.006.352	3,19
1.062.610	eBay Inc	56.084.556	4,84
175.687	Exelon Corp	6.600.561	0,57
312.834	Fiserv Inc	49.997.130	4,32
1.477.001	H&R Block Inc	72.535.519	6,26
624.962	Henry Schein Inc	47.197.130	4,07
506.859	Kraft Heinz Co	18.703.097	1,61
772.197	Omnicom Group Inc	74.717.782	6,45
40.157	Visa Inc	11.207.016	0,97
		509.655.443	**43,99**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 1.025.121.732)		**1.092.486.583**	**94,30**

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,56% (2023: 93,85%) (cont.)			
Azioni privilegiate - 4,26% (2023: zero)			
Germania - 4,26% (2023: zero)			
614.076	Henkel AG & Co KGaA	49.355.940	4,26
Totale azioni privilegiate - (Costo USD 44.472.551)		**49.355.940**	**4,26**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 1.069.594.284)		**1.141.842.523**	**98,56**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 0,84% (2023: zero)					
9.760.000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	9.760.000	0,84
Totale contratti di pronti contro termine - (Costo USD 9.760.000)				**9.760.000**	**0,84**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 1.079.354.284)				**1.151.602.523**	**99,40**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,00)% (2023: 0,00%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,00)% (2023: 0,00%)				
15/04/2024	CHF 29.689	USD 34.038	(1.074)	(0,00)
15/04/2024	CHF 408	USD 455	(2)	(0,00)
15/04/2024	EUR 178.263	USD 195.649	(3.239)	(0,00)
15/04/2024	EUR 3.055	USD 3.353	(55)	(0,00)
15/04/2024	EUR 2.471	USD 2.686	(19)	(0,00)
15/04/2024	USD 111	CHF 97	4	0,00
15/04/2024	USD 458	CHF 406	8	0,00
15/04/2024	USD 494	CHF 435	11	0,00
15/04/2024	USD 2.700	EUR 2.483	19	0,00
15/04/2024	USD 2.912	EUR 2.671	28	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			70	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(4.389)	(0,00)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(4.319)**	**(0,00)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(4.319)**	**(0,00)**
Totale investimenti (2023: 93,85%)			**1.151.598.204**	**99,40**
Altre attività nette (2023: 6,15%)			**6.971.150**	**0,60**
Attività nette			**1.158.569.354**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	97,95
Contratti di pronti contro termine	0,84
Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
Altre attività	1,21
Totale attività	**100,00**

Lazard Global Equity Franchise Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

* Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280% da riacquistare a USD 9.760.000 il 01/04/2024 garantito da 10.273.800 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 9.955.275.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

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

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Small Cap Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,70% (2023: 97,68%)			
Azioni ordinarie - 98,70% (2023: 97,68%)			
Australia - 1,34% (2023: 1,55%)			
74.465	ALS Ltd	**637.135**	**1,34**
Austria - 1,22% (2023: zero)			
9.157	BAWAG Group AG	**579.899**	**1,22**
Bermuda - 0,91% (2023: zero)			
3.762	Helen of Troy Ltd	**433.533**	**0,91**
Canada - 7,01% (2023: 9,46%)			
87.937	AbCellera Biologics Inc	398.355	0,84
5.393	BRP Inc	362.108	0,76
3.557	Descartes Systems Group Inc	325.357	0,68
68.657	Dream Industrial Real Estate Investment Trust (REIT)	668.043	1,40
25.954	Spin Master Corp	664.107	1,39
12.379	Stelco Holdings Inc	408.231	0,86
16.663	Trisura Group Ltd	512.358	1,08
		3.338.559	**7,01**
Isole Cayman - 0,62% (2023: 0,90%)			
55.080	Chailease Holding Co Ltd	**295.162**	**0,62**
Francia - 0,53% (2023: zero)			
2.418	SOITEC	**250.170**	**0,53**
Grecia - 2,63% (2023: 1,67%)			
26.595	JUMBO SA	766.077	1,61
61.900	National Bank of Greece SA	484.562	1,02
		1.250.639	**2,63**
Guernsey - 1,27% (2023: 2,91%)			
13.512	Shurgard Self Storage Ltd (REIT)	**603.287**	**1,27**
Irlanda - zero (2023: 3,37%)			
Israele - zero (2023: 1,98%)			
Italia - 4,80% (2023: 4,61%)			
123.294	Italgas SpA	718.285	1,51
10.646	Sanlorenzo SpA	484.111	1,02
5.327	Sesa SpA	589.071	1,24
15.238	Stevanato Group SpA	489.140	1,03
		2.280.607	**4,80**
Giappone - 10,16% (2023: 11,45%)			
18.400	Money Forward Inc	817.412	1,71
38.800	Nippon Gas Co Ltd	650.127	1,37
14.400	Nippon Sanso Holdings Corp	449.655	0,94
8.900	Sanken Electric Co Ltd	387.560	0,81
33.900	SBI Sumishin Net Bank Ltd	492.891	1,03
17.900	Shimadzu Corp	496.986	1,04
54.400	Tokyo Century Corp	564.196	1,18
8.000	Toyo Suisan Kaisha Ltd	488.360	1,03
20.200	ZOZO Inc	499.996	1,05
		4.847.183	**10,16**

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,70% (2023: 97,68%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 98,70% (2023: 97,68%) (cont.)			
Lussemburgo - 1,51% (2023: zero)			
190.200	Samsonite International SA	**719.304**	**1,51**
Messico - 1,45% (2023: 1,48%)			
63.100	Arca Continental SAB de CV	**689.775**	**1,45**
Paesi Bassi - 3,55% (2023: 4,22%)			
15.396	Aalberts NV	740.639	1,56
15.454	Arcadis NV	946.167	1,99
		1.686.806	**3,55**
Norvegia - zero (2023: 0,89%)			
Portogallo - zero (2023: 0,74%)			
Corea del Sud - zero (2023: 0,91%)			
Spagna - zero (2023: 0,98%)			
Svezia - 1,08% (2023: zero)			
28.732	Munters Group AB	**515.641**	**1,08**
Regno Unito - 6,85% (2023: 7,34%)			
210.802	Alphawave IP Group Plc	465.611	0,98
55.455	Auto Trader Group Plc	490.088	1,03
81.841	Britvic Plc	849.090	1,78
52.207	Gates Industrial Corp Plc	924.586	1,94
97.600	Volution Group Plc	535.366	1,12
		3.264.741	**6,85**
Stati Uniti - 53,77% (2023: 43,22%)			
20.640	Antero Resources Corp	598.560	1,26
22.891	Atlas Energy Solutions Inc	517.794	1,09
2.157	Avery Dennison Corp	481.550	1,01
42.177	AvidXchange Holdings Inc	554.628	1,16
6.564	BJ's Wholesale Club Holdings Inc	496.567	1,04
7.189	Boot Barn Holdings Inc	684.033	1,44
16.042	Cactus Inc	803.544	1,69
2.118	Carlisle Cos Inc	829.938	1,74
1.508	Charles River Laboratories International Inc	408.593	0,86
29.645	Chewy Inc	471.652	0,99
9.029	Ciena Corp	446.484	0,94
13.044	Cognex Corp	553.326	1,16
12.846	Columbus McKinnon Corp	573.317	1,20
10.549	Comerica Inc	580.090	1,22
13.205	Commerce Bancshares Inc	702.506	1,48
14.567	CubeSmart (REIT)	658.720	1,38
33.885	Digitalbridge Group Inc	652.964	1,37
11.850	DigitalOcean Holdings Inc	452.433	0,95
14.946	DoubleVerify Holdings Inc	525.501	1,10
5.475	EnerSys	517.169	1,09
12.902	Enovis Corp	805.730	1,69
2.438	Evercore Inc	469.534	0,99
11.596	Evolent Health Inc	380.233	0,80
4.211	Generac Holdings Inc	531.176	1,12

Lazard Global Small Cap Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 98,70% (2023: 97,68%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 98,70% (2023: 97,68%) (cont.)			
Stati Uniti - 53,77% (2023: 43,22%) (cont.)			
7.422	Gentherm Inc	427.359	0,90
17.029	Halozyme Therapeutics Inc	692.740	1,45
3.660	Hanover Insurance Group Inc	498.382	1,05
27.708	Hudson Technologies Inc	305.065	0,64
10.283	Ingevity Corp	490.499	1,03
1.809	Inspire Medical Systems Inc	388.555	0,82
4.474	Kura Sushi USA Inc	515.226	1,08
9.810	Lantheus Holdings Inc	610.574	1,28
18.379	Liberty Energy Inc	380.813	0,80
5.736	Middleby Corp	922.290	1,93
4.674	MKS Instruments Inc	621.642	1,31
39.505	N-able Inc	516.330	1,08
3.136	Onto Innovation Inc	567.867	1,19
18.075	Squarespace Inc	658.653	1,38
21.478	StepStone Group Inc	767.624	1,61
8.861	Stifel Financial Corp	692.664	1,45
3.112	United Therapeutics Corp	714.889	1,50
38.156	Warby Parker Inc	519.303	1,09
7.981	Wintrust Financial Corp	833.137	1,75
5.352	Wyndham Hotels & Resorts Inc	410.766	0,86
23.641	ZoomInfo Technologies Inc	378.965	0,80
		25.609.385	**53,77**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 44.729.669)		**47.001.826**	**98,70**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 44.729.669)		**47.001.826**	**98,70**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 0,23% (2023: zero)					
110.000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	110.000	0,23
Totale contratti di pronti contro termine - (Costo USD 110.000)				**110.000**	**0,23**
Valore totale dell'investimento - (Costo USD 44.839.669)				**47.111.826**	**98,93**
Totale investimenti (2023: 97,68%)				**47.111.826**	**98,93**
Altre attività nette (2023: 2,32%)				**511.032**	**1,07**
Attività nette				**47.622.858**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	98,43
Contratti di pronti contro termine	0,23
Altre attività	1,34
Totale attività	**100,00**

* Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280% da riacquistare a USD 110.000 il 01/04/2024 garantito da 115.800 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 112.210.

La controparte per i contratti di pronti contro termine 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 Climate Action Fund*

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,37%			
Azioni ordinarie - 96,37%			
Canada - 2,74%			
1.280	Stantec Inc	106.271	0,96
1.141	Waste Connections Inc	196.263	1,78
		302.534	**2,74**
Cina - 3,96%			
5.200	Contemporary Amperex Technology Co Ltd	135.823	1,23
12.900	Sungrow Power Supply Co Ltd	184.198	1,68
35.200	Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	115.914	1,05
		435.935	**3,96**
Danimarca - 3,49%			
2.448	NKT A/S	201.821	1,83
6.549	Vestas Wind Systems A/S	182.815	1,66
		384.636	**3,49**
Francia - 6,12%			
1.528	Air Liquide SA	317.893	2,89
6.581	Bureau Veritas SA	200.785	1,82
4.788	Veolia Environnement SA	155.638	1,41
		674.316	**6,12**
Germania - 0,88%			
2.857	Infineon Technologies AG	**97.138**	**0,88**
Irlanda - 6,82%			
993	Linde Plc	461.070	4,18
968	Trane Technologies Plc	290.594	2,64
		751.664	**6,82**
Giappone - 2,34%			
400	Daikin Industries Ltd	54.459	0,49
11.500	Renesas Electronics Corp	203.897	1,85
		258.356	**2,34**
Jersey - 1,33%			
1.378	Aptiv Plc	109.758	1,00
8.478	Arcadium Lithium Plc	36.540	0,33
		146.298	**1,33**
Paesi Bassi - 5,49%			
2.171	Alfen NV	117.109	1,06
349	ASM International NV	213.072	1,93
285	ASML Holding NV	274.327	2,50
		604.508	**5,49**
Portogallo - 1,06%			
30.028	EDP - Energias de Portugal SA	**116.948**	**1,06**
Spagna - 1,17%			
10.405	Iberdrola SA	**129.036**	**1,17**
Svezia - 2,21%			
14.111	Hexagon AB	167.028	1,52
16.562	OX2 AB	76.435	0,69
		243.463	**2,21**
Svizzera - 3,01%			
3.626	ABB Ltd	168.424	1,52
550	Sika AG	163.808	1,49
		332.232	**3,01**

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,37% (cont.)			
Azioni ordinarie - 96,37% (cont.)			
Taiwan - 5,89%			
27.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	**648.773**	**5,89**
Stati Uniti - 49,86%			
1.537	Advanced Drainage Systems Inc	264.733	2,40
2.268	Ameresco Inc	54.727	0,50
691	ANSYS Inc	239.888	2,18
767	Applied Materials Inc	158.178	1,44
5.577	Bloom Energy Corp	62.685	0,57
525	Cadence Design Systems Inc	163.422	1,48
1.231	Danaher Corp	307.405	2,79
2.808	Darling Ingredients Inc	130.600	1,19
493	Enphase Energy Inc	59.643	0,54
154	Equinix Inc (REIT)	127.101	1,15
3.875	Fluence Energy Inc	67.193	0,61
905	Jacobs Solutions Inc	139.126	1,26
2.124	Microsoft Corp	893.609	8,10
873	MYR Group Inc	154.303	1,40
1.396	ON Semiconductor Corp	102.676	0,93
1.112	PTC Inc	210.101	1,91
562	Rockwell Automation Inc	163.727	1,49
6.770	Shoals Technologies Group Inc	75.689	0,69
669	Synopsys Inc	382.334	3,47
895	Tetra Tech Inc	165.315	1,50
702	Thermo Fisher Scientific Inc	408.009	3,70
411	TopBuild Corp	181.140	1,64
2.149	Trimble Inc	138.310	1,26
1.980	Waste Management Inc	422.037	3,83
806	Watts Water Technologies Inc	171.315	1,55
850	Xylem Inc	109.854	1,00
833	Zoetis Inc	140.952	1,28
		5.494.072	**49,86**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 9.573.471)		**10.619.909**	**96,37**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 9.573.471)		**10.619.909**	**96,37**
Totale investimenti		**10.619.909**	**96,37**
Altre attività nette		**400.142**	**3,63**
Attività nette		**11.020.051**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	96,54
Altre attività	3,46
Totale attività	**100,00**

* Fondo lanciato il 13 dicembre 2023.

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

Lazard Digital Health Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 97,98% (2023: 96,81%)			
Azioni ordinarie - 97,98% (2023: 96,81%)			
Canada - 2,55% (2023: 2,98%)			
15.233	AbCellera Biologics Inc	**69.005**	**2,55**
Isole Cayman - 2,02% (2023: 2,55%)			
30.000	Wuxi Biologics Cayman Inc	**54.811**	**2,02**
Germania - 4,70% (2023: 3,21%)			
2.082	Siemens Healthineers AG	**127.403**	**4,70**
Irlanda - 3,89% (2023: 1,72%)			
1.211	Medtronic Plc	**105.539**	**3,89**
Paesi Bassi - 1,66% (2023: zero)			
1.050	QIAGEN NV	**44.898**	**1,66**
Svizzera - 11,93% (2023: 9,22%)			
1.357	CRISPR Therapeutics AG	92.493	3,41
237	Lonza Group AG	141.962	5,24
917	Novartis AG	88.838	3,28
		323.293	**11,93**
Regno Unito - 0,06% (2023: 0,17%)			
2.100	Renalytix AI Plc ADR*	**1.746**	**0,06**
Stati Uniti - 71,17% (2023: 76,96%)			
1.202	10X Genomics Inc	45.111	1,66
1.651	Accolade Inc	17.302	0,64
2.941	Adaptive Biotechnologies Corp	9.441	0,35
875	Beam Therapeutics Inc	28.910	1,07
409	Dexcom Inc	56.728	2,09
4.110	Doximity Inc	110.600	4,08
1.984	Evolent Health Inc	65.055	2,40
1.000	Exact Sciences Corp	69.060	2,55
997	GE Healthcare Inc	90.637	3,34
2.305	Guardant Health Inc	47.552	1,75
2.992	Halozyme Therapeutics Inc	121.715	4,49
4.500	Health Catalyst Inc	33.885	1,25
450	Illumina Inc	61.794	2,28
598	Inspire Medical Systems Inc	128.444	4,74
1.496	Intellia Therapeutics Inc	41.155	1,52
418	IQVIA Holdings Inc	105.708	3,90
2.229	Lantheus Holdings Inc	138.734	5,12
7.697	MaxCyte Inc	32.250	1,19
2.245	Nevro Corp	32.418	1,20
2.183	Omnicell Inc	63.809	2,35
8.766	Outset Medical Inc	19.461	0,72
2.994	Phreesia Inc	71.646	2,64
4.696	Recursion Pharmaceuticals Inc	46.819	1,73
3.977	Schrodinger Inc	107.379	3,96
373	Shockwave Medical Inc	121.460	4,48
211	Thermo Fisher Scientific Inc	122.635	4,52
829	TransMedics Group Inc	61.296	2,26
338	Veeva Systems Inc	78.311	2,89
		1.929.315	**71,17**

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 97,98% (2023: 96,81%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 97,98% (2023: 96,81%) (cont.)			
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 3.095.263)		**2.656.010**	**97,98**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 3.095.263)		**2.656.010**	**97,98**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 0,37% (2023: zero)					
10.000	Fixed Income Clearing Corp**	5,280	01/04/2024	10.000	0,37
Totale pronti contro termine - (Costo USD 10.000)				**10.000**	**0,37**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 3.105.263)				**2.666.010**	**98,35**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,05)% (2023: 0,08%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,05)% (2023: 0,08%)				
15/04/2024	EUR 67.127	USD 73.674	(1.220)	(0,05)
15/04/2024	EUR 1.180	USD 1.295	(21)	(0,00)
15/04/2024	USD 839	EUR 770	8	0,00
15/04/2024	USD 1.289	EUR 1.182	13	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			21	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(1.241)	(0,05)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(1.220)**	**(0,05)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(1.220)**	**(0,05)**
Totale investimenti (2023: 96,89%)			**2.664.790**	**98,30**
Altre attività nette (2023: 3,11%)			**46.073**	**1,70**
Attività nette			**2.710.863**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	97,20
Contratti di pronti contro termine	0,37
Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
Altre attività	2,43
Totale attività	**100,00**

Lazard Digital Health Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

* ADR - American Depositary Receipt

** Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280% da riacquistare a USD 10.000 il 01/04/2024 garantito da 10.600 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 10.271.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

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

Lazard European Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 99,59% (2023: 97,47%)			
Azioni ordinarie - 97,19% (2023: 97,14%)			
Austria - 1,83% (2023: 1,62%)			
3.864	BAWAG Group AG	**226.817**	**1,83**
Danimarca - 8,58% (2023: 6,27%)			
943	Carlsberg AS	119.294	0,96
6.555	Novo Nordisk A/S	774.489	6,24
6.631	Vestas Wind Systems A/S	171.576	1,38
		1.065.359	**8,58**
Finlandia - 1,22% (2023: 1,84%)			
14.613	Nordea Bank Abp	**150.837**	**1,22**
Francia - 19,86% (2023: 31,00%)			
1.511	Air Liquide SA	291.381	2,35
11.231	AXA SA	391.007	3,14
2.413	BNP Paribas SA	158.920	1,28
8.475	Bureau Veritas SA	239.673	1,93
546	Capgemini SE	116.462	0,94
6.556	Engie SA	101.684	0,82
5.406	Forvia SE	75.981	0,61
441	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	367.662	2,95
899	Pernod Ricard SA	134.805	1,09
1.662	Thales SA	262.679	2,12
4.277	TotalEnergies SE	271.461	2,19
4.678	Valeo	54.218	0,44
		2.465.933	**19,86**
Germania - 16,33% (2023: 14,32%)			
305	adidas AG	63.135	0,51
2.086	Bayer AG	59.305	0,48
2.074	Covestro AG	105.110	0,85
2.171	Douglas AG	46.373	0,37
1.492	Gerresheimer AG	155.765	1,25
3.614	Infineon Technologies AG	113.895	0,92
863	Merck KGaA	141.187	1,14
634	MTU Aero Engines AG	149.117	1,20
2.182	SAP SE	393.763	3,17
2.386	Scout24 SE	166.686	1,34
1.167	Siemens AG	206.512	1,66
2.711	Siemens Healthineers AG	153.768	1,24
9.948	Vonovia SE	272.575	2,20
		2.027.191	**16,33**
Grecia - 1,45% (2023: zero)			
16.639	National Bank of Greece SA	120.733	0,97
15.503	Piraeus Financial Holdings SA	60.090	0,48
		180.823	**1,45**
Irlanda - 4,25% (2023: 3,56%)			
465	Flutter Entertainment Plc	85.898	0,69
2.604	Kerry Group Plc	206.862	1,67
11.138	Ryanair Holdings Plc	234.232	1,89
		526.992	**4,25**
Italia - 5,47% (2023: 3,64%)			
14.417	BFF Bank SpA	178.771	1,44
14.217	UniCredit SpA	500.083	4,03
		678.854	**5,47**

Numero di azioni		Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 99,59% (2023: 97,47%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 97,19% (2023: 97,14%) (cont.)			
Lussemburgo - 0,87% (2023: 0,57%)			
7.532	InPost SA	**107.595**	**0,87**
Paesi Bassi - 16,78% (2023: 10,73%)			
1.691	Airbus SE	288.688	2,33
2.964	Akzo Nobel NV	205.050	1,65
2.700	Alfen NV	135.000	1,09
358	ASM International NV	202.592	1,63
675	ASML Holding NV	602.234	4,85
19.665	ING Groep NV	299.813	2,42
3.287	Prosus NV	95.570	0,77
9.103	Universal Music Group NV	253.792	2,04
		2.082.739	**16,78**
Norvegia - zero (2023: 0,39%)			
Portogallo - 1,17% (2023: 3,35%)			
40.123	EDP - Energias de Portugal SA	**144.844**	**1,17**
Spagna - zero (2023: 1,47%)			
Svezia - 2,89% (2023: 1,98%)			
12.131	Hexagon AB	133.096	1,07
10.968	Sandvik AB	225.761	1,82
		358.857	**2,89**
Svizzera - 10,75% (2023: 10,22%)			
5.377	ABB Ltd	231.502	1,86
1.951	DSM-Firmenich AG	205.635	1,66
4.271	Novartis AG	383.527	3,09
1.543	Roche Holding AG	364.277	2,93
314	VAT Group AG	150.810	1,21
		1.335.751	**10,75**
Regno Unito - 5,74% (2023: 6,18%)			
3.215	Coca Cola European Partners	210.583	1,70
6.555	RELX Plc	263.183	2,12
5.132	Unilever Plc	238.741	1,92
		712.507	**5,74**
Totale azioni ordinarie - (Costo EUR 9.904.141)		**12.065.099**	**97,19**
Azioni privilegiate - 2,40% (2023: 0,33%)			
Germania - 2,40% (2023: 0,33%)			
2.036	Henkel AG & Co KGaA	151.682	1,22
1.189	Volkswagen AG	146.057	1,18
		297.739	**2,40**
Totale azioni privilegiate - (Costo EUR 288.960)		**297.739**	**2,40**
Totale valori mobiliari - (Costo EUR 10.193.101)		**12.362.838**	**99,59**
Totale investimenti (2023: 97,47%)		**12.362.838**	**99,59**
Altre attività nette (2023: 2,53%)		**51.294**	**0,41**
Attività nette		**12.414.132**	**100,00**

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard European Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	99,03
Altre attività	0,97
Totale attività	**100,00**

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

Lazard Pan-European Small Cap Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 101,07% (2023: 99,10%)			
Azioni ordinarie - 101,07% (2023: 99,10%)			
Austria - 3,58% (2023: 4,21%)			
3.253	BAWAG Group AG	190.951	3,32
338	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	15.009	0,26
		205.960	**3,58**
Belgio - 1,13% (2023: 3,70%)			
3.318	Azelis Group NV	**65.000**	**1,13**
Danimarca - 2,13% (2023: 3,05%)			
26.873	Alm Brand A/S	47.412	0,83
822	Zealand Pharma A/S	75.103	1,30
		122.515	**2,13**
Finlandia - 2,23% (2023: 3,15%)			
4.047	Kemira Oyj	70.903	1,23
5.794	Puuilo Oyj	57.390	1,00
		128.293	**2,23**
Francia - 9,81% (2023: 6,86%)			
3.264	Forvia SE	45.876	0,80
622	Gaztransport Et Technigaz SA	86.147	1,50
1.042	IPSOS SA	68.095	1,19
681	Remy Cointreau SA	63.633	1,11
742	SEB SA	88.001	1,53
397	SOITEC	38.072	0,66
5.559	Vallourec SACA	95.615	1,65
197	Virbac SACA	68.162	1,19
72	VusionGroup	10.267	0,18
		563.868	**9,81**
Germania - 8,99% (2023: 9,85%)			
1.525	Covestro AG	77.287	1,35
545	CTS Eventim AG & Co KGaA	44.973	0,78
646	Gerresheimer AG	67.442	1,17
1.713	Hensoldt AG	74.465	1,30
843	HUGO BOSS AG	46.045	0,80
2.206	Ionos SE	46.988	0,82
1.977	JOST Werke AG	94.121	1,64
1.103	Stabilus SE	65.077	1,13
		516.398	**8,99**
Guernsey - 3,55% (2023: 3,07%)			
1.808	Shurgard Self Storage Ltd (REIT)	74.824	1,30
112.455	Sirius Real Estate Ltd (REIT)	128.864	2,25
		203.688	**3,55**
Irlanda - zero (2023: 1,32%)			
Italia - 12,48% (2023: 7,36%)			
7.647	BFF Bank SpA	94.823	1,65
22.639	Italgas SpA	122.251	2,14
9.604	Maire Tecnimont SpA	69.773	1,21
26.551	OVS SpA	64.678	1,13
2.006	Sanlorenzo SpA	84.553	1,47
810	Sesa SpA	83.025	1,44
2.476	SOL SpA	82.079	1,43
1.234	Stevanato Group SpA	36.716	0,64
4.153	Tinexta Spa	78.949	1,37
		716.847	**12,48**

Numero di azioni		Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 101,07% (2023: 99,10%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 101,07% (2023: 99,10%) (cont.)			
Jersey - 2,06% (2023: 1,58%)			
12.310	JTC Plc	**118.236**	**2,06**
Paesi Bassi - 9,17% (2023: 11,90%)			
2.370	Aalberts NV	105.678	1,84
1.488	Arcadis NV	84.444	1,47
7.905	CTP NV	130.591	2,27
1.154	QIAGEN NV	45.985	0,80
3.560	Technip Energies NV	83.340	1,45
2.443	Van Lanschot Kempen NV	76.955	1,34
		526.993	**9,17**
Norvegia - 0,96% (2023: 0,82%)			
8.287	Europris ASA	**55.188**	**0,96**
Portogallo - zero (2023: 0,83%)			
Spagna - 4,06% (2023: 2,74%)			
12.287	Bankinter SA	83.401	1,45
4.526	Indra Sistemas SA	86.944	1,51
18.400	Sacyr SA	62.928	1,10
		233.273	**4,06**
Svezia - 6,11% (2023: 6,35%)			
2.063	AddTech AB	43.554	0,76
11.763	Arjo AB	52.102	0,91
5.996	Hexpol AB	67.771	1,18
2.123	Lindab International AB	42.287	0,74
5.195	Munters Group AB	86.418	1,50
2.535	Swedish Orphan Biovitrum AB	58.650	1,02
		350.782	**6,11**
Svizzera - 1,59% (2023: 3,05%)			
58	Emmi AG	53.353	0,93
99	Tecan Group AG	38.035	0,66
		91.388	**1,59**
Regno Unito - 33,22% (2023: 29,26%)			
9.590	Allfunds Group Plc	64.205	1,12
26.319	Alphawave IP Group Plc	53.884	0,94
8.714	Ashtead Technology Holdings Plc	77.478	1,35
6.726	Auto Trader Group Plc	55.097	0,96
7.638	Beazley Plc	59.467	1,03
8.051	Britvic Plc	77.423	1,35
11.470	Bytes Technology Group Plc	68.570	1,19
2.720	Cerillion Plc	49.164	0,86
21.970	ConvaTec Group Plc	73.514	1,28
7.020	DiscoverIE Group Plc	62.170	1,08
66.161	Dowlais Group Plc	60.374	1,05
769	Endava Plc ADR*	27.115	0,47
17.959	Genuit Group Plc	92.655	1,61
22.630	GlobalData Plc	48.184	0,84
1.730	Greggs Plc	58.168	1,01
4.583	Howden Joinery Group Plc	48.620	0,85
7.188	IG Group Holdings Plc	61.388	1,07
4.837	IMI Plc	102.708	1,79
28.950	JD Sports Fashion Plc	45.553	0,79

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Pan-European Small Cap Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari - 101,07% (2023: 99,10%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 101,07% (2023: 99,10%) (cont.)			
Regno Unito - 33,22% (2023: 29,26%) (cont.)			
3.856	JET2 Plc	65.051	1,13
87.176	Life Science Plc (REIT)	40.081	0,70
7.934	Marlowe Plc	48.266	0,84
49.341	Mitie Group Plc	60.610	1,05
8.616	Tate & Lyle Plc	62.243	1,08
79.779	Urban Logistics Plc (REIT)	106.773	1,86
19.423	Volution Group Plc	98.754	1,72
3.753	Weir Group Plc	88.779	1,55
1.542	Whitbread Plc	59.784	1,04
16.881	XPS Pensions Group Plc	45.621	0,79
4.043	YouGov Plc	47.299	0,82
		1.908.998	**33,22**
Totale azioni ordinarie - (Costo EUR 5.067.644)		**5.807.427**	**101,07**
Totale valori mobiliari - (Costo EUR 5.067.644)		**5.807.427**	**101,07**
Totale investimenti (2023: 99,10%)		**5.807.427**	**101,07**
Altre passività nette (2023: 0,90%)		**(61.703)**	**(1,07)**
Attività nette		**5.745.724**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	97,84
Altre attività	2,16
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.

Lazard US Equity Concentrated Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 93,78% (2023: 95,37%)			
Azioni ordinarie - 93,78% (2023: 95,37%)			
Materiali per l'edilizia - 3,41% (2023: 3,98%)			
21.952	Vulcan Materials Co	**5.991.140**	**3,41**
Servizi commerciali - 13,08% (2023: 10,29%)			
12.155	Corpay Inc	3.750.304	2,14
26.695	S&P Global Inc	11.357.389	6,46
33.370	Verisk Analytics Inc	7.866.310	4,48
		22.974.003	**13,08**
Distribuzione/Vendita all'ingrosso - 3,86% (2023: 4,74%)			
127.044	LKQ Corp	**6.785.420**	**3,86**
Servizi finanziari diversi - 4,69% (2023: 4,75%)			
29.505	Visa Inc	**8.234.255**	**4,69**
Intrattenimento - 3,76% (2023: 3,73%)			
62.381	Live Nation Entertainment Inc	**6.598.038**	**3,76**
Controllo ambientale - 4,72% (2023: 4,90%)			
38.885	Waste Management Inc	**8.288.338**	**4,72**
Generi alimentari - zero (2023: 4,45%)			
Prodotti sanitari - zero (2023: 5,06%)			
Servizi sanitari - 8,85% (2023: 6,60%)			
71.159	Laboratory Corp of America Holdings	**15.545.395**	**8,85**
Internet - 12,77% (2023: 14,05%)			
94.344	Alphabet Inc - Classe A	14.239.340	8,11
43.149	VeriSign Inc	8.177.167	4,66
		22.416.507	**12,77**
Apparecchiature-diversificato - 7,43% (2023: 4,77%)			
83.768	Otis Worldwide Corp	8.315.649	4,74
16.235	Rockwell Automation Inc	4.729.743	2,69
		13.045.392	**7,43**
REITS - 10,56% (2023: 5,89%)			
97.317	Crown Castle Inc (REIT)	10.299.058	5,87
28.422	Public Storage (REIT)	8.244.085	4,69
		18.543.143	**10,56**
Commercio al dettaglio - 3,77% (2023: 3,79%)			
23.513	McDonald's Corp	**6.629.490**	**3,77**
Semiconduttori - 4,73% (2023: 11,21%)			
42.041	Analog Devices Inc	**8.315.289**	**4,73**
Software - 12,15% (2023: 7,16%)			
157.579	Fidelity National Information Services Inc	11.689.210	6,65
66.801	Oracle Corp	8.390.874	4,78
50.840	Verra Mobility Corp	1.269.475	0,72
		21.349.559	**12,15**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 135.410.608)		**164.715.969**	**93,78**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 135.410.608)		**164.715.969**	**93,78**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 3,26% (2023: zero)					
5.730.000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	5.730.000	3,26
Totale contratti di pronti contro termine - (Costo USD 5.730.000)				**5.730.000**	**3,26**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 141.140.608)				**170.445.969**	**97,04**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,06)% (2023: 0,04%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,06)% (2023: 0,04%)				
15/04/2024	EUR 5.299.243	USD 5.816.062	(96.263)	(0,06)
15/04/2024	EUR 169.170	USD 185.669	(3.073)	(0,00)
15/04/2024	EUR 93.999	USD 103.164	(1.705)	(0,00)
15/04/2024	EUR 71.544	USD 78.460	(1.238)	(0,00)
15/04/2024	EUR 69.371	USD 75.414	(538)	(0,00)
15/04/2024	EUR 3.088	USD 3.389	(56)	(0,00)
15/04/2024	EUR 2.268	USD 2.487	(39)	(0,00)
15/04/2024	EUR 2.197	USD 2.389	(17)	(0,00)
15/04/2024	USD 2.212	EUR 2.030	21	0,00
15/04/2024	USD 68.889	EUR 63.229	642	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			663	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(102.929)	(0,06)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(102.266)**	**(0,06)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(102.266)**	**(0,06)**
Totale investimenti (2023: 95,41%)			**170.343.703**	**96,98**
Altre attività nette (2023: 4,59%)			**5.311.152**	**3,02**
Attività nette			**175.654.855**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	93,29
Contratti di pronti contro termine	3,25
Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
Altre attività	3,46
Totale attività	**100,00**

* Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280% da riacquistare a USD 9.760.000 il 01/04/2024 garantito da 6.031.700 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 5.844.696.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

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

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo JPY	% del NAV
Valori mobiliari - 98,87% (2023: 97,01%)			
Azioni ordinarie - 98,87% (2023: 97,01%)			
Case automobilistiche - 3,50% (2023: 3,54%)			
656.700	Suzuki Motor Corp	**1.141.230.670**	**3,50**
Ricambi e attrezzature per automezzi - 3,59% (2023: 5,89%)			
405.700	Denso Corp	**1.169.707.313**	**3,59**
Banche - 20,45% (2023: 14,11%)			
1.195.900	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.860.977.336	5,71
450.300	Mitsui Fudosan Co Ltd	741.443.237	2,27
493.100	Mizuho Financial Group Inc	1.500.838.441	4,60
746.200	Resona Holdings Inc	708.565.139	2,17
208.600	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.857.803.826	5,70
		6.669.627.979	**20,45**
Materiali per l'edilizia - 1,74% (2023: 2,99%)			
27.600	Daikin Industries Ltd	**568.592.608**	**1,74**
Industria chimica - 8,64% (2023: 7,82%)			
184.300	Nippon Sanso Holdings Corp	874.924.737	2,68
51.400	Nitto Denko Corp	708.306.072	2,17
187.300	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.233.399.851	3,79
		2.816.630.660	**8,64**
Servizi finanziari diversi - zero (2023: 2,42%)			
Prodotti elettrici - 2,19% (2023: 2,80%)			
326.100	Kansai Electric Power Co Inc	**715.027.395**	**2,19**
Elettronica - 2,86% (2023: 2,37%)			
124.800	TDK Corp	**933.356.963**	**2,86**
Alimentari - 5,85% (2023: 2,82%)			
451.500	Seven & i Holdings Co Ltd	995.929.823	3,05
292.400	Yakult Honsha Co Ltd	911.806.498	2,80
		1.907.736.321	**5,85**
Macchinari e utensili - 4,24% (2023: 5,71%)			
11.500	Disco Corp	656.902.740	2,01
170.100	Makita Corp	726.387.504	2,23
		1.383.290.244	**4,24**
Arredi per la casa - 3,42% (2023: 4,12%)			
86.000	Sony Group Corp	**1.116.550.297**	**3,42**
Assicurazioni - 3,60% (2023: 2,94%)			
249.500	Tokio Marine Holdings Inc	**1.173.670.248**	**3,60**
Ferro/Acciaio - zero (2023: 2,28%)			
Macchinari, costruzione e minerari - 10,52% (2023: 8,06%)			
102.900	Hitachi Ltd	1.430.831.174	4,39
245.200	Komatsu Ltd	1.084.969.262	3,33
136.300	Recruit Holdings Co Ltd	913.750.779	2,80
		3.429.551.215	**10,52**
Apparecchiature-diversificato - 5,19% (2023: 5,70%)			
11.500	SMC Corp	975.830.365	2,99
203.000	THK Co Ltd	716.894.235	2,20
		1.692.724.600	**5,19**

Numero di azioni		Valore equo JPY	% del NAV
Valori mobiliari - 98,87% (2023: 97,01%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 98,87% (2023: 97,01%) (cont.)			
Attrezzature per ufficio/commerciali - 3,39% (2023: 2,79%)			
327.500	FUJIFILM Holdings Corp	**1.103.959.752**	**3,39**
Petrolio e gas - 3,10% (2023: 2,77%)			
432.600	Inpex Corp	**1.011.792.484**	**3,10**
Prodotti farmaceutici - 2,88% (2023: 3,98%)			
224.300	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	**939.829.243**	**2,88**
Commercio al dettaglio - 3,74% (2023: 3,15%)			
51.700	Nitori Holdings Co Ltd	**1.218.521.209**	**3,74**
Semiconduttori - 2,37% (2023: 2,07%)			
19.500	Tokyo Electron Ltd	**771.392.151**	**2,37**
Software - 2,00% (2023: 2,06%)			
111.200	Square Enix Holdings Co Ltd	**653.712.347**	**2,00**
Telecomunicazioni - 2,81% (2023: 3,46%)			
5.093.600	Nippon Telegraph & Telephone Corp	**915.903.462**	**2,81**
Trasporti - 2,79% (2023: 3,16%)			
312.300	East Japan Railway Co	**911.379.508**	**2,79**
Totale azioni ordinarie - (Costo JPY 28.093.648.585)		**32.244.186.669**	**98,87**
Totale valori mobiliari - (Costo JPY 28.093.648.585)		**32.244.186.669**	**98,87**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo JPY 28.093.648.585)		**32.244.186.669**	**98,87**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato JPY	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - 0,04% (2023: (0,00)%)				
Contratti di cambio a termine aperti - 0,04% (2023: (0,00)%)				
15/04/2024	EUR 610.160	JPY 100.254.931	(732.739)	(0,00)
15/04/2024	EUR 684.574	JPY 111.932.352	(272.595)	(0,00)
15/04/2024	EUR 1.359.563	JPY 221.989.223	(233.007)	(0,00)
15/04/2024	EUR 15.765	JPY 2.574.057	(2.722)	(0,00)
15/04/2024	EUR 371	JPY 60.619	(63)	(0,00)
15/04/2024	EUR 235	JPY 38.358	(31)	(0,00)
15/04/2024	EUR 223	JPY 36.477	(29)	(0,00)
15/04/2024	EUR 62	JPY 9.981	161	0,00
15/04/2024	EUR 65	JPY 10.500	169	0,00
15/04/2024	EUR 13.552	JPY 2.175.570	34.950	0,00
15/04/2024	EUR 14.252	JPY 2.287.843	36.753	0,00
15/04/2024	GBP 91.132	JPY 17.406.493	(23.206)	(0,00)
15/04/2024	GBP 35.800	JPY 6.849.913	(21.130)	(0,00)
15/04/2024	GBP 30.691	JPY 5.872.402	(18.112)	(0,00)
15/04/2024	GBP 90.542	JPY 17.287.822	(17.136)	(0,00)
15/04/2024	GBP 56.018	JPY 10.693.598	(8.292)	(0,00)
15/04/2024	GBP 52.566	JPY 10.034.432	(7.603)	(0,00)
15/04/2024	GBP 20.775	JPY 3.930.106	32.681	0,00

Lazard Japanese Strategic Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato JPY	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - 0,04% (2023: (0,00)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - 0,04% (2023: (0,00)%) (cont.)				
15/04/2024	GBP 28.788	JPY 5.425.403	65.919	0,00
15/04/2024	GBP 118.596	JPY 22.555.516	66.363	0,00
15/04/2024	GBP 32.270	JPY 6.077.172	78.286	0,00
15/04/2024	GBP 51.457	JPY 9.735.103	80.293	0,00
15/04/2024	GBP 145.978	JPY 27.757.489	87.566	0,00
15/04/2024	GBP 27.435	JPY 5.140.377	92.743	0,00
15/04/2024	GBP 60.494	JPY 11.377.732	161.353	0,00
15/04/2024	GBP 147.682	JPY 27.819.582	350.458	0,00
15/04/2024	GBP 465.305	JPY 87.513.986	1.241.953	0,00
15/04/2024	GBP 4.580.001	JPY 863.070.966	10.554.391	0,05
15/04/2024	JPY 40.819	EUR 254	(601)	(0,00)
15/04/2024	JPY 38.816	EUR 241	(571)	(0,00)
15/04/2024	JPY 17.267.101	GBP 91.853	(253.732)	(0,01)
15/04/2024	JPY 10.159.049	GBP 53.702	(84.477)	(0,00)
15/04/2024	JPY 2.985.785	GBP 15.875	(42.343)	(0,00)
15/04/2024	JPY 2.070.708	GBP 10.945	(17.079)	(0,00)
15/04/2024	JPY 349.399	GBP 1.855	(4.402)	(0,00)
15/04/2024	JPY 263.195	GBP 1.384	(775)	(0,00)
15/04/2024	JPY 7.523	GBP 40	(107)	(0,00)
15/04/2024	JPY 155.567	GBP 815	117	0,00
15/04/2024	JPY 95.669	GBP 500	295	0,00
15/04/2024	JPY 8.845.310	GBP 46.229	27.281	0,00
15/04/2024	JPY 93.161	USD 634	(2.570)	(0,00)
15/04/2024	JPY 91.492	USD 622	(2.524)	(0,00)
15/04/2024	JPY 91.075	USD 620	(2.513)	(0,00)
15/04/2024	JPY 65.239	USD 446	(2.135)	(0,00)
15/04/2024	JPY 63.508	USD 434	(2.079)	(0,00)
15/04/2024	JPY 63.520	USD 434	(2.080)	(0,00)
15/04/2024	USD 934	JPY 140.954	91	0,00
15/04/2024	USD 962	JPY 145.161	92	0,00
15/04/2024	USD 949	JPY 143.220	92	0,00
15/04/2024	USD 563	JPY 84.605	506	0,00
15/04/2024	USD 572	JPY 85.962	515	0,00
15/04/2024	USD 585	JPY 87.772	525	0,00
15/04/2024	USD 550	JPY 80.434	2.647	0,00
15/04/2024	USD 35.165	JPY 5.143.448	168.506	0,00
15/04/2024	USD 35.170	JPY 5.144.155	168.529	0,00
15/04/2024	USD 36.108	JPY 5.281.392	173.026	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			13.426.261	0,05
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(1.754.653)	(0,01)
Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			**11.671.608**	**0,04**
Totale strumenti finanziari derivati			**11.671.608**	**0,04**
Totale investimenti (2023: 97,01%)			**32.255.858.277**	**98,91**
Altre attività nette (2023: 2,99%)			**354.493.214**	**1,09**
Attività nette			**32.610.351.491**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	92,97
Strumenti finanziari derivati OTC	0,04
Altre attività	6,99
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 Emerging Markets Equity Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 97,89% (2023: 96,90%)			
Azioni ordinarie - 97,89% (2023: 96,90%)			
Brasile - 10,07% (2023: 9,78%)			
444.276	Banco do Brasil SA	5.015.534	2,50
740.224	BB Seguridade Participacoes SA	4.799.634	2,39
858.764	CCR SA	2.366.335	1,18
192.800	Engie Brasil Energia SA	1.547.659	0,77
260.867	Petroleo Brasileiro SA ADR*	3.967.787	1,98
505.300	Vibra Energia SA	2.519.750	1,25
		20.216.699	**10,07**
Isole Cayman - 8,45% (2023: 5,23%)			
27.963	Alibaba Group Holding Ltd ADR*	2.023.403	1,01
155.900	ASMPT Ltd	1.962.080	0,98
1.012.000	China Medical System Holdings Ltd	1.063.110	0,53
689.000	Hengan International Group Co Ltd	2.171.285	1,08
67.577	JD.com Inc ADR*	1.850.934	0,92
14.942	NetEase Inc ADR*	1.546.049	0,77
56.300	Tencent Holdings Ltd	2.197.090	1,09
2.442.000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp	2.677.233	1,33
2.510.000	Want Want China Holdings Ltd	1.481.655	0,74
		16.972.839	**8,45**
Cile - 0,89% (2023: 0,84%)			
36.168	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR*	**1.778.019**	**0,89**
Cina - 15,01% (2023: 18,09%)			
848.747	Anhui Conch Cement Co Ltd	1.767.311	0,88
9.185.419	China Construction Bank Corp	5.544.443	2,76
587.500	China Merchants Bank Co Ltd	2.326.819	1,16
1.183.696	China Vanke Co Ltd	820.716	0,41
618.097	ENN Natural Gas Co Ltd	1.639.008	0,82
561.998	Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	3.048.573	1,52
818.624	Huayu Automotive Systems Co Ltd	1.864.421	0,93
361.900	Midea Group Co Ltd	3.233.574	1,61
582.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2.475.872	1,23
1.387.453	Sinopharm Group Co Ltd	3.558.885	1,77
2.028.844	Weichai Power Co Ltd	3.867.952	1,92
		30.147.574	**15,01**
Repubblica ceca - zero (2023: 0,56%)			
Egitto - 0,73% (2023: 0,83%)			
925.287	Commercial International Bank Egypt SAE GDR**	**1.474.907**	**0,73**
Grecia - 1,84% (2023: 1,26%)			
283.210	National Bank of Greece SA	2.217.279	1,10
82.033	OPAP SA	1.476.191	0,74
		3.693.470	**1,84**
Hong Kong - 2,42% (2023: 2,31%)			
4.190.000	Lenovo Group Ltd	**4.856.958**	**2,42**
Ungheria - 3,15% (2023: 2,41%)			
247.358	MOL Hungarian Oil & Gas Plc	2.005.741	1,00
93.968	OTP Bank Nyrt	4.324.768	2,15
		6.330.509	**3,15**
India - 6,49% (2023: 6,15%)			
146.784	Axis Bank Ltd	1.845.537	0,92
202.502	Hindalco Industries Ltd	1.364.696	0,68

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 97,89% (2023: 96,90%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 97,89% (2023: 96,90%) (cont.)			
India - 6,49% (2023: 6,15%) (cont.)			
1.185.511	Indus Towers Ltd	4.142.884	2,06
114.896	Infosys Ltd ADR*	2.060.085	1,03
35.886	Tata Consultancy Services Ltd	1.673.465	0,83
358.111	UPL Ltd	1.958.734	0,97
		13.045.401	**6,49**
Indonesia - 3,64% (2023: 3,78%)			
6.753.700	Astra International Tbk PT	2.195.299	1,09
6.511.228	Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.980.887	1,48
96.266	Telkom Indonesia Persero Tbk PT ADR*	2.142.881	1,07
		7.319.067	**3,64**
Lussemburgo - 0,69% (2023: 0,80%)			
33.411	Ternium SA ADR*	**1.390.566**	**0,69**
Messico - 5,64% (2023: 4,49%)			
138.588	America Movil SAB de CV ADR*	2.586.052	1,29
9.927	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV ADR*	1.619.789	0,81
243.574	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	2.621.052	1,30
318.966	Grupo Mexico SAB de CV	1.892.698	0,94
1.076.600	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2.604.289	1,30
		11.323.880	**5,64**
Portogallo - 2,19% (2023: 2,27%)			
266.162	Galp Energia SGPS SA	**4.405.772**	**2,19**
Russia - 0,00% (2023: 0,00%)			
434.040	Mobile TeleSystems PJSC ADR*^	-	0,00
1.252.396	Sberbank of Russia PJSC^	-	0,00
		-	**0,00**
Sudafrica - 7,24% (2023: 6,86%)			
156.951	Bidvest Group Ltd	2.010.216	1,00
2.331.527	Life Healthcare Group Holdings Ltd	2.116.130	1,05
265.833	Nedbank Group Ltd	3.209.509	1,60
677.975	Sanlam Ltd	2.484.916	1,24
234.511	Standard Bank Group Ltd	2.294.423	1,14
465.490	Vodacom Group Ltd	2.420.846	1,21
		14.536.040	**7,24**
Corea del Sud - 10,93% (2023: 13,77%)			
40.774	Coway Co Ltd	1.705.926	0,85
22.856	Doosan Bobcat Inc	917.173	0,46
11.503	Hyundai Mobis Co Ltd	2.235.120	1,11
70.504	KB Financial Group Inc	3.667.501	1,82
16.540	Kia Corp	1.376.178	0,69
95.170	KT Corp	2.683.439	1,34
37.247	Samsung Electronics Co Ltd	2.230.158	1,11
102.308	Shinhan Financial Group Co Ltd	3.614.154	1,80
26.539	SK Hynix Inc	3.526.954	1,75
		21.956.603	**10,93**
Taiwan - 14,52% (2023: 13,40%)			
1.196.000	ASE Technology Holding Co Ltd	5.807.019	2,89
115.000	Globalwafers Co Ltd	1.994.612	0,99
489.000	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.376.115	1,18
113.000	MediaTek Inc	4.104.981	2,04
148.000	Novatek Microelectronics Corp	2.726.916	1,36
400.132	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	9.640.753	4,81

Lazard Emerging Markets Equity Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 97,89% (2023: 96,90%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 97,89% (2023: 96,90%) (cont.)			
Taiwan - 14,52% (2023: 13,40%) (cont.)			
135.000	Yageo Corp	2.507.390	1,25
		29.157.786	**14,52**
Thailandia - 1,72% (2023: 1,59%)			
485.800	Kasikornbank PCL	1.651.286	0,82
439.500	PTT Exploration & Production PCL	1.794.738	0,90
		3.446.024	**1,72**
Regno Unito - 2,27% (2023: 2,48%)			
71.872	Anglo American Plc	1.775.978	0,88
55.806	Unilever Plc	2.800.850	1,39
		4.576.828	**2,27**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 195.337.381)		**196.628.942**	**97,89**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 195.337.381)		**196.628.942**	**97,89**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 1,33% (2023: zero)					
2.670.000	Fixed Income Clearing Corp***	5,280	01/04/2024	2.670.000	1,33
Totale pronti contro termine - (Costo USD 2.670.000)				**2.670.000**	**1,33**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 198.007.381)				**199.298.942**	**99,22**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,00)% (2023: 0,00%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,00)% (2023: 0,00%)				
08/04/2024	EUR 124.757	USD 135.053	(433)	(0,00)
08/04/2024	EUR 12.083	USD 13.080	(42)	(0,00)
08/04/2024	GBP 10.716	USD 13.549	(24)	(0,00)
08/04/2024	USD 885	GBP 700	2	0,00
08/04/2024	USD 8.272	GBP 6.542	15	0,00
08/04/2024	USD 43.590	GBP 34.474	77	0,00
15/04/2024	EUR 12.434	USD 13.647	(226)	(0,00)
15/04/2024	EUR 12.397	USD 13.606	(225)	(0,00)
15/04/2024	EUR 213	USD 234	(4)	(0,00)
15/04/2024	EUR 212	USD 233	(4)	(0,00)
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine			94	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine			(958)	(0,00)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine			**(864)**	**(0,00)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(864)**	**(0,00)**
Totale investimenti (2023: 96,90%)			**199.298.078**	**99,22**
Altre attività nette (2023: 3,10%)			**1.559.685**	**0,78**
Attività nette			**200.857.763**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	97,06
Contratti di pronti contro termine	1,32
Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
Altre attività	1,62
Totale attività	**100,00**

^ - Titolo valutato a zero

* ADR - American Depositary Receipt

** GDR - Global Depositary Receipt

*** Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280% da riacquistare a USD 2.670.000 il 01/04/2024 garantito da 2.810.600 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 2.723.461.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.

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

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,70% (2023: 98,83%)			
Azioni ordinarie - 98,47% (2023: 97,74%)			
Bermuda - 0,26% (2023: 0,19%)			
2.140.000	Kunlun Energy Co Ltd	**1.786.897**	**0,26**
Brasile - 2,54% (2023: 2,28%)			
374.500	Banco do Brasil SA	4.227.816	0,60
80.400	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	1.357.794	0,20
337.400	Cia De Sanena Do Parana	1.751.111	0,25
457.600	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	743.598	0,11
148.700	Energisa SA	1.419.282	0,21
401.800	Klabin SA	2.023.661	0,29
182.600	PRIO SA	1.774.519	0,26
312.200	Telefonica Brasil SA	3.149.763	0,46
317.000	TIM SA	1.125.055	0,16
		17.572.599	**2,54**
Isole Cayman - 15,91% (2023: 17,31%)			
11.000	Alchip Technologies Ltd	1.088.231	0,16
1.736.100	Alibaba Group Holding Ltd	15.667.977	2,26
24.025	Baidu Inc ADR*	2.529.352	0,37
2.846.000	Bosideng International Holdings Ltd	1.422.506	0,21
704.200	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	1.039.954	0,15
147.200	ENN Energy Holdings Ltd	1.136.671	0,16
2.815.000	Fu Shou Yuan International Group Ltd	1.740.862	0,25
603.000	Haidilao International Holding Ltd	1.363.786	0,20
652.000	Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	1.289.675	0,19
750.500	JD Logistics Inc	766.014	0,11
361.211	JD.com Inc	4.914.008	0,71
30.705	Jinan Acetate Chemical Co Ltd	859.762	0,12
119.420	Kanzhun Ltd ADR*	2.093.433	0,30
102.323	KE Holdings Inc ADR*	1.404.895	0,20
448.600	Kuaishou Technology	2.816.313	0,41
117.213	Li Auto Inc ADR*	3.549.210	0,51
1.077.500	Meitu Inc	452.373	0,07
452.120	Meituan	5.585.188	0,81
58.898	MINISO Group Holding Ltd ADR*	1.207.409	0,17
353.300	NetEase Inc	7.342.232	1,06
28.307	New Oriental Education & Technology Group Inc ADR*	2.457.614	0,36
64.382	PDD Holdings Inc ADR*	7.484.408	1,08
517.600	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	2.647.285	0,38
656.400	Tencent Holdings Ltd	25.615.806	3,70
94.024	Tencent Music Entertainment Group ADR*	1.052.129	0,15
1.488.000	Tongcheng Travel Holdings Ltd	3.930.804	0,57
1.230.000	Topsports International Holdings Ltd	823.623	0,12
118.141	Vipshop Holdings Ltd ADR*	1.955.234	0,28
1.701.000	Xiaomi Corp	3.526.580	0,51
550.000	Yadea Group Holdings Ltd	892.114	0,13
67.838	ZTO Express Cayman Inc ADR*	1.420.528	0,21
		110.075.976	**15,91**
Cile - 0,31% (2023: 0,74%)			
36.029.257	Enel Chile SA	**2.165.940**	**0,31**

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,70% (2023: 98,83%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 98,47% (2023: 97,74%) (cont.)			
Cina - 8,52% (2023: 12,56%)			
10.336.000	Bank of China Ltd	4.269.335	0,62
2.943.000	Baoshan Iron & Steel Co Ltd	2.634.623	0,38
316.500	Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd	703.512	0,10
256.500	BYD Co Ltd	6.557.659	0,95
14.058.000	China Construction Bank Corp	8.485.598	1,22
836.400	China International Capital Corp Ltd	991.780	0,14
4.917.000	China Longyuan Power Group Corp Ltd	3.460.863	0,50
812.000	China Merchants Bank Co Ltd	3.215.961	0,46
438.890	ENN Natural Gas Co Ltd	1.163.805	0,17
613.800	Ganfeng Lithium Group Co Ltd	1.881.941	0,27
791.797	Huaxia Bank Co Ltd	709.101	0,10
365.200	Industrial Bank Co Ltd	821.150	0,12
1.224.072	Jiangnan Mould and Plastic Technology Co Ltd	1.200.892	0,17
492.800	Kingnet Network Co Ltd	763.125	0,11
1.634.300	Lingyi iTech Guangdong Co	1.232.739	0,18
7.658.000	People's Insurance Co Group of China Ltd	2.446.161	0,35
826.000	PICC Property & Casualty Co Ltd	1.089.162	0,16
650.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2.765.149	0,40
2.301.200	Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd	1.073.353	0,16
1.956.201	Shenyang Jinbei Automotive Co Ltd	1.174.705	0,17
95.100	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	3.687.255	0,53
199.672	Shenzhen Sinexcel Electric Co Ltd	822.156	0,12
420.600	Shenzhen Yinghe Technology Co Ltd	867.548	0,13
300.800	Sinomine Resource Group Co Ltd	1.516.968	0,22
160.300	Sungrow Power Supply Co Ltd	2.289.818	0,33
76.800	Suzhou Secote Precision Electronic Co Ltd	806.276	0,12
620.000	Yutong Bus Co Ltd	1.611.714	0,23
329.700	ZBOM Home Collection Co Ltd	740.679	0,11
		58.983.028	**8,52**
Colombia - 0,36% (2023: 0,34%)			
72.501	Bancolombia SA ADR*	**2.480.984**	**0,36**
Repubblica Ceca - 0,13% (2023: 0,41%)			
25.727	CEZ AS	**918.056**	**0,13**
Egitto - 0,20% (2023: zero)			
850.102	Commercial International Bank - Egypt (CIB) GDR**	**1.355.063**	**0,20**
Grecia - 0,39% (2023: 0,39%)			
207.457	National Bank of Greece SA	1.624.201	0,23
258.651	Piraeus Financial Holdings SA	1.080.970	0,16
		2.705.171	**0,39**
Hong Kong - 1,00% (2023: 2,07%)			
869.000	China Nonferrous Mining Corp Ltd	726.930	0,11
574.000	China Resources Power Holdings Co Ltd	1.339.296	0,19
4.237.840	CSPC Pharmaceutical Group Ltd	3.338.777	0,48
1.330.000	Lenovo Group Ltd	1.541.708	0,22
		6.946.711	**1,00**
Ungheria - zero (2023: 0,42%)			

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,70% (2023: 98,83%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 98,47% (2023: 97,74%) (cont.)			
India - 17,63% (2023: 12,30%)			
82.528	Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	1.334.572	0,19
12.707	Alkem Laboratories Ltd	754.421	0,11
28.417	Asian Paints Ltd	973.495	0,14
34.444	Bajaj Finance Ltd	2.992.708	0,43
788.061	Bank of Baroda	2.499.308	0,36
38.589	BEML Ltd	1.477.537	0,21
294.971	Birlasoft Ltd	2.634.431	0,38
73.765	Britannia Industries Ltd	4.373.255	0,63
128.385	Can Fin Homes Ltd	1.161.244	0,17
61.445	Ceat Ltd	1.961.407	0,28
499.163	Cipla Ltd	8.952.755	1,30
105.861	Dr Reddy's Laboratories Ltd	7.801.511	1,14
429.620	HCL Technologies Ltd	7.972.528	1,16
89.400	HDFC Bank Ltd	1.554.370	0,22
458.939	ICICI Bank Ltd	6.041.838	0,87
2.689.644	Infibeam Avenues Ltd	1.101.971	0,16
169.079	Infosys Ltd ADR*	3.031.586	0,44
1.591.146	IRB Infrastructure Developers Ltd	1.123.830	0,16
376.225	Jindal Stainless Ltd	3.134.508	0,45
151.984	Jupiter Wagons Ltd	683.849	0,10
846.782	Karur Vysya Bank Ltd	1.862.389	0,27
494.225	LIC Housing Finance Ltd	3.635.627	0,53
369.572	Life Insurance Corp of India	4.083.109	0,59
1.403.658	Manappuram Finance Ltd	2.926.361	0,42
8.341	Motilal Oswal Financial Services Ltd	167.198	0,02
81.403	Nestle India Ltd	2.571.172	0,37
1.701.440	NMDC Steel Ltd	1.122.538	0,16
490.824	Oil & Natural Gas Corp Ltd	1.580.694	0,23
86.796	Piramal Enterprises Ltd	884.742	0,13
425.710	PTC India Ltd	949.986	0,14
78.598	Reliance Industries Ltd GDR**	5.611.897	0,81
71.587	Shriram Finance Ltd	2.026.596	0,29
736.593	SJVN Ltd	1.074.545	0,16
1.313.504	State Bank of India	11.892.865	1,73
83.185	Sun Pharmaceutical Industries Ltd	1.622.978	0,23
20.298	Supreme Industries Ltd	1.030.622	0,15
61.594	Tata Communications Ltd	1.481.122	0,21
99.755	Tata Consultancy Services Ltd	4.651.857	0,67
263.515	Tata Motors Ltd	3.145.099	0,45
82.224	Torrent Pharmaceuticals Ltd	2.583.307	0,37
1.510.745	Union Bank of India Ltd	2.785.318	0,40
40.389	Varun Beverages Ltd	678.387	0,10
631.713	Vedanta Ltd	2.072.274	0,30
		122.001.807	**17,63**
Indonesia - 2,31% (2023: 3,05%)			
3.001.100	Astra International Tbk PT	975.511	0,14
10.377.200	Bank Mandiri Persero Tbk PT	4.750.757	0,69
2.972.800	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	1.107.513	0,16
16.944.000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	6.476.303	0,94
12.057.500	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	2.644.493	0,38
		15.954.577	**2,31**
Jersey - zero (2023: 0,18%)			
Malaysia - 1,45% (2023: 1,06%)			
5.078.200	CIMB Group Holdings Bhd	7.053.963	1,02
2.234.900	IJM Corp Bhd	1.144.166	0,17
4.143.400	My EG Services Bhd	693.166	0,10
1.304.500	Scientex Bhd	1.137.450	0,16
		10.028.745	**1,45**
Isole Marshall - 0,16% (2023: 0,14%)			
15.488	Danaos Corp	**1.118.234**	**0,16**
Messico - 3,39% (2023: 3,20%)			
543.300	Arca Continental SAB de CV	5.938.752	0,86
1.685.600	Cemex SAB de CV	1.521.810	0,22
90.945	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR*	8.839.854	1,27
1.520.600	Fibra Uno Administracion SA de CV (REIT)	2.535.183	0,37
136.000	GCC SAB de CV	1.621.011	0,23
525.900	Gentera SAB de CV	905.928	0,13
879.800	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2.128.231	0,31
		23.490.769	**3,39**
Filippine - 0,85% (2023: 0,77%)			
587.840	International Container Terminal Services Inc	3.373.671	0,49
2.152.920	Metropolitan Bank & Trust Co	2.502.176	0,36
		5.875.847	**0,85**
Polonia - 1,39% (2023: 0,88%)			
1.190	Benefit Systems SA	843.293	0,12
5.710	Budimex SA	1.000.303	0,14
267.224	ORLEN SA	4.350.952	0,63
454.369	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	818.564	0,12
51.201	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	759.895	0,11
12.957	Santander Bank Polska SA	1.845.980	0,27
		9.618.987	**1,39**
Qatar - 0,19% (2023: 0,14%)			
445.397	Ooredoo QPSC	**1.296.727**	**0,19**
Russia - 0,00% (2023: 0,00%)			
297	PhosAgro PJSC^	-	0,00
50.239	Severstal PAO GDR**^	-	0,00
		-	**0,00**
Arabia Saudita - 3,45% (2023: 2,15%)			
128.920	Ades Holding Co	713.043	0,10
115.612	Alinma Bank	1.350.658	0,20
36.559	Astra Industrial Group	1.850.180	0,27
133.100	Banque Saudi Fransi	1.383.189	0,20
14.316	Co for Cooperative Insurance	618.693	0,09
9.094	Elm Co	2.325.338	0,34
242.192	Etihad Etisalat Co	3.396.065	0,49
36.036	Leejam Sports Co JSC	2.099.462	0,30
54.439	Riyadh Cables Group Co	1.466.232	0,21
12.233	SABIC Agri-Nutrients Co	399.886	0,06
103.404	Saudi Arabian Mining Co	1.392.400	0,20
425.681	Saudi Arabian Oil Co	3.490.101	0,50
61.966	Saudi Awwal Bank	685.723	0,10
128.214	Saudi Basic Industries Corp	2.669.949	0,39
		23.840.919	**3,45**

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,70% (2023: 98,83%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 98,47% (2023: 97,74%) (cont.)			
Sudafrica - 2,07% (2023: 3,83%)			
507.192	FirstRand Ltd	1.653.067	0,24
141.470	Gold Fields Ltd ADR*	2.247.958	0,32
245.631	Harmony Gold Mining Co Ltd ADR*	2.006.805	0,29
151.622	Mr Price Group Ltd	1.390.712	0,20
12.056	Naspers Ltd	2.131.413	0,31
95.257	Nedbank Group Ltd	1.150.076	0,17
519.525	Sappi Ltd	1.378.235	0,20
129.077	Standard Bank Group Ltd	1.262.871	0,18
211.783	Vodacom Group Ltd	1.101.407	0,16
		14.322.544	**2,07**
Corea del Sud - 13,49% (2023: 12,04%)			
2.305	BGF retail Co Ltd	200.272	0,03
134.668	BNK Financial Group Inc	796.874	0,12
13.696	Chong Kun Dang Pharmaceutical Corp	1.154.823	0,17
53.104	DB Insurance Co Ltd	3.804.335	0,55
49.745	Doosan Bobcat Inc	1.996.183	0,29
91.871	Hana Financial Group Inc	4.020.608	0,58
79.833	HMM Co Ltd	934.271	0,14
222.528	KB Financial Group Inc	11.575.538	1,67
78.164	Kia Corp	6.503.483	0,94
66.382	Korean Air Lines Co Ltd	1.068.852	0,15
11.004	LG Chem Ltd	3.597.975	0,52
17.665	LG Electronics Inc	1.270.569	0,18
56.580	Mirae Asset Securities Co Ltd	341.794	0,05
6.934	POSCO Holdings Inc	2.169.154	0,31
19.634	Samsung C&T Corp	2.335.769	0,34
13.685	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	1.524.296	0,22
355.530	Samsung Electronics Co Ltd	21.287.297	3,07
6.390	Samsung Electronics Co Ltd GDR**	9.501.930	1,37
7.947	Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1.818.742	0,26
33.269	Samsung Life Insurance Co Ltd	2.360.556	0,34
42.366	Samsung Securities Co Ltd	1.281.160	0,19
41.566	SK Hynix Inc	5.523.998	0,80
56.087	SK Telecom Co Ltd	2.220.768	0,32
561.428	Woori Financial Group Inc	6.075.751	0,88
		93.364.998	**13,49**
Taiwan - 17,78% (2023: 15,71%)			
252.000	Accton Technology Corp	3.610.989	0,52
113.000	Asia Vital Components Co Ltd	1.919.240	0,28
16.000	ASMedia Technology Inc	1.156.673	0,17
240.000	Asustek Computer Inc	3.180.781	0,46
209.000	Chicony Electronics Co Ltd	1.447.470	0,21
781.000	Delta Electronics Inc	8.367.671	1,21
2.372.000	Eva Airways Corp	2.341.764	0,34
103.000	Fortune Electric Co Ltd	2.156.872	0,31
62.000	Gigabyte Technology Co Ltd	607.621	0,09
23.000	Global Unichip Corp	877.016	0,13
477.000	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.317.805	0,33
87.000	International Games System Co Ltd	3.058.727	0,44
217.000	ITE Technology Inc	1.196.976	0,17
402.000	Lite-On Technology Corp	1.331.790	0,19
22.000	Lotes Co Ltd	955.010	0,14
334.000	MediaTek Inc	12.133.306	1,75

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,70% (2023: 98,83%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 98,47% (2023: 97,74%) (cont.)			
Taiwan - 17,78% (2023: 15,71%) (cont.)			
103.000	Micro-Star International Co Ltd	538.116	0,08
87.000	Novatek Microelectronics Corp	1.602.984	0,23
179.000	Quanta Computer Inc	1.568.708	0,23
92.000	Realtek Semiconductor Corp	1.603.426	0,23
500.000	Sunonwealth Electric Machine Industry Co Ltd	2.055.100	0,30
2.568.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	61.873.217	8,94
646.000	Tong Yang Industry Co Ltd	2.523.497	0,36
20.000	Voltronic Power Technology Corp	1.032.265	0,15
379.000	Wistron Corp	1.427.661	0,21
31.000	Wiwynn Corp	2.122.518	0,31
		123.007.203	**17,78**
Thailandia - 1,94% (2023: 2,32%)			
2.416.900	Bangkok Dusit Medical Services PCL NVDR***	1.871.929	0,27
392.700	Bumrungrad Hospital PCL	2.400.058	0,35
3.351.200	Krung Thai Bank PCL NVDR***	1.544.242	0,22
910.900	PTT Exploration & Production PCL	3.719.742	0,54
4.257.500	PTT PCL NVDR***	3.909.290	0,56
		13.445.261	**1,94**
Turchia - 1,10% (2023: 1,04%)			
950.561	Akbank TAS	1.376.232	0,20
24.272	Migros Ticaret AS	306.725	0,04
144.242	Turk Hava Yollari AO	1.328.390	0,19
685.815	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	1.450.311	0,21
4.349.599	Turkiye Is Bankasi AS	1.511.947	0,22
1.952.480	Yapi ve Kredi Bankasi AS	1.660.738	0,24
		7.634.343	**1,10**
Emirati Arabi Uniti - 1,24% (2023: 1,14%)			
383.094	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	876.308	0,13
431.366	Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	1.282.822	0,19
1.116.202	ADNOC Logistics & Services	1.231.418	0,18
2.330.130	Aldar Properties PJSC	3.502.452	0,50
514.609	Emaar Development PJSC	1.149.244	0,17
108.403	Emirates NBD Bank PJSC	510.811	0,07
		8.553.055	**1,24**
Stati Uniti - 0,41% (2023: 1,08%)			
7.043	Southern Copper Corp	750.220	0,11
52.981	Yum China Holdings Inc	2.108.114	0,30
		2.858.334	**0,41**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 637.650.185)		**681.402.775**	**98,47**
Azioni privilegiate - 1,23% (2023: 1,09%)			
Brasile - 1,23% (2023: 1,09%)			
272.700	Azul SA	709.018	0,10
1.043.700	Petroleo Brasileiro SA	7.774.581	1,13
		8.483.599	**1,23**
Totale azioni privilegiate - (Costo USD 7.313.803)		**8.483.599**	**1,23**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 644.963.988)		**689.886.374**	**99,70**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 644.963.988)		**689.886.374**	**99,70**

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,00)% (2023: 0,00%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,00)% (2023: 0,00%)				
08/04/2024	GBP 329.425	USD 416.531	(736)	(0,00)
08/04/2024	USD 144.478	GBP 114.265	255	0,00
15/04/2024	EUR 49.717	USD 54.566	(902)	(0,00)
15/04/2024	EUR 863	USD 947	(16)	(0,00)
15/04/2024	EUR 899	USD 986	(16)	(0,00)
15/04/2024	USD 842	EUR 773	8	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			263	0,00
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(1.670)	(0,00)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(1.407)**	**(0,00)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(1.407)**	**(0,00)**
Totale investimenti (2023: 98,83%)			**689.884.967**	**99,70**
Altre attività nette (2023: 1,17%)			**2.082.151**	**0,30**
Attività nette			**691.967.118**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	99,06
Strumenti finanziari derivati OTC	0,00
Altre attività	0,94
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.

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,57% (2023: 98,26%)			
Azioni ordinarie - 99,57% (2023: 98,26%)			
Brasile - 2,94% (2023: 1,60%)			
58.100	Ambev SA	144.688	0,19
72.800	BB Seguridade Participacoes SA	472.037	0,63
15.900	Suzano SA	202.832	0,27
83.800	Telefonica Brasil SA	845.452	1,13
150.700	TIM SA	534.845	0,72
		2.199.854	**2,94**
Isole Cayman - 1,10% (2023: 1,22%)			
8.900	NetEase Inc	176.787	0,24
2.227	Silicon Motion Technology Corp ADR*	171.345	0,23
6.800	Tencent Holdings Ltd	267.922	0,36
9.487	ZTO Express Cayman Inc ADR*	198.658	0,27
		814.712	**1,10**
Cile - zero (2023: 1,84%)			
Cina - 16,39% (2023: 12,49%)			
1.091.000	Agricultural Bank of China Ltd	461.759	0,62
43.600	AIMA Technology Group Co Ltd	186.795	0,25
1.442.000	Bank of China Ltd	598.004	0,80
390.000	Bank of Communications Co Ltd	257.547	0,34
6.000	BYD Co Ltd	155.196	0,21
205.300	Changshu Tianyin Electromechanical Co Ltd	423.182	0,57
317.000	China CITIC Bank Corp Ltd	168.777	0,23
432.000	China Construction Bank Corp	261.842	0,35
707.400	China Merchants Expressway Network & Technology Holdings Co Ltd	1.096.537	1,47
546.259	China National Nuclear Power Co Ltd	676.474	0,90
219.500	ENN Natural Gas Co Ltd	581.472	0,78
180.300	Fujian Expressway Development Co Ltd	82.294	0,11
49.600	Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	250.229	0,33
12.804	Goneo Group Co Ltd	181.540	0,24
351.400	Greattown Holdings Ltd	148.602	0,20
153.100	Guangdong Homa Group Co Ltd	165.105	0,22
59.400	Haier Smart Home Co Ltd	185.789	0,25
274.800	HLA Group Corp Ltd	333.390	0,45
516.700	Huaxia Bank Co Ltd	462.503	0,62
298.900	Jiangxi Ganyue Expressway Co Ltd	186.889	0,25
210.500	Jiangxi Hongcheng Environment Co Ltd	281.832	0,38
23.700	Midea Group Co Ltd	211.581	0,28
75.720	NARI Technology Co Ltd	252.528	0,34
158.000	PICC Property & Casualty Co Ltd	208.240	0,28
96.500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	413.112	0,55
31.900	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	1.235.005	1,65
75.500	Shenzhen Sunway Communication Co Ltd	197.790	0,26
10.400	Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	235.076	0,31
38.100	Sieyuan Electric Co Ltd	306.976	0,41
96.400	Sinopharm Group Co Ltd	248.625	0,33
100.800	Universal Scientific Industrial Shanghai Co Ltd	191.389	0,26
215.000	Weichai Power Co Ltd	409.466	0,55
16.200	Xiamen Amoytop Biotech Co Ltd	147.755	0,20
296.500	Yutong Bus Co Ltd	770.665	1,03
35.200	Zhejiang Supor Co Ltd	278.570	0,37
		12.252.536	**16,39**

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,57% (2023: 98,26%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 99,57% (2023: 98,26%) (cont.)			
Colombia - 0,22% (2023: 0,30%)			
4.743	Bancolombia SA ADR*	**162.305**	**0,22**
Repubblica Ceca - 0,11% (2023: 0,57%)			
2.387	Komercni Banka AS	**85.423**	**0,11**
Grecia - 0,37% (2023: 0,62%)			
18.581	Hellenic Telecommunications Organization SA	**273.995**	**0,37**
Hong Kong - zero (2023: 0,83%)			
Ungheria - 1,80% (2023: 1,40%)			
78.860	MOL Hungarian Oil & Gas Plc	638.709	0,85
4.333	OTP Bank Nyrt	199.314	0,27
20.022	Richter Gedeon Nyrt	507.667	0,68
		1.345.690	**1,80**
India - 13,85% (2023: 10,09%)			
9.051	Asian Paints Ltd	309.508	0,41
6.049	Bajaj Auto Ltd	657.072	0,88
11.205	Britannia Industries Ltd	663.250	0,89
6.221	Ceat Ltd	198.460	0,27
85.457	Cipla Ltd	1.530.861	2,05
5.351	CreditAccess Grameen Ltd	91.301	0,12
19.040	Dr Reddy's Laboratories Ltd	1.398.193	1,87
23.107	Embassy Office Parks (REIT)	101.866	0,14
71.621	HCL Technologies Ltd	1.323.431	1,77
41.328	Infosys Ltd ADR*	741.011	0,99
7.551	Kotak Mahindra Bank Ltd	161.187	0,22
15.200	Nestle India Ltd	477.706	0,64
306.289	Power Grid Corp of India Ltd	1.018.404	1,35
41.732	State Bank of India	375.562	0,50
24.887	Sun TV Network Ltd	178.008	0,24
19.764	Tata Consultancy Services Ltd	915.356	1,22
37.878	Wipro Ltd ADR*	217.799	0,29
		10.358.975	**13,85**
Indonesia - 5,43% (2023: 7,40%)			
616.700	Astra International Tbk PT	199.002	0,27
1.565.800	Bank Central Asia Tbk PT	994.033	1,32
1.501.200	Bank Mandiri Persero Tbk PT	678.623	0,91
613.600	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	225.837	0,30
1.492.600	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	560.642	0,75
1.590.100	Sumber Alfaria Trijaya Tbk PT	290.865	0,39
3.996.900	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	872.379	1,17
1.407.100	Unilever Indonesia Tbk PT	238.358	0,32
		4.059.739	**5,43**
Jersey - 0,40% (2023: 0,67%)			
5.933	WNS Holdings Ltd	**299.794**	**0,40**
Malaysia - 2,77% (2023: 2,55%)			
738.400	CIMB Group Holdings Bhd	1.017.591	1,36
189.300	IJM Corp Bhd	96.632	0,13
177.600	Petronas Chemicals Group Bhd	254.756	0,34
1.146.900	Sime Darby Bhd	629.587	0,84
97.200	YTL Power International Bhd	77.340	0,10
		2.075.906	**2,77**

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,57% (2023: 98,26%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 99,57% (2023: 98,26%) (cont.)			
Messico - 5,36% (2023: 7,27%)			
127.900	Arca Continental SAB de CV	1.398.133	1,86
9.987	Coca-Cola Femsa SAB de CV ADR*	970.736	1,30
228.100	Fibra Uno Administracion SA de CV (REIT)	380.338	0,51
19.500	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	253.537	0,34
12.225	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	386.505	0,52
218.900	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	510.102	0,68
24.986	Prologis Property Mexico SA de CV (REIT)	108.995	0,15
		4.008.346	**5,36**
Paesi Bassi - 0,44% (2023: zero)			
47.762	NEPI Rockcastle NV	**329.875**	**0,44**
Filippine - 0,54% (2023: 0,63%)			
72.300	International Container Terminal Services Inc	**406.091**	**0,54**
Polonia - 0,54% (2023: 0,57%)			
88.264	Orange Polska SA	179.013	0,24
13.852	ORLEN SA	225.312	0,30
		404.325	**0,54**
Qatar - zero (2023: 0,17%)			
Russia - 0,00% (2023: 0,00%)			
155	PhosAgro PJSC^	-	0,00
11.483	Severstal PAO GDR**^	-	0,00
		-	**0,00**
Arabia Saudita - 4,97% (2023: 1,33%)			
4.711	Al Hammadi Holding	76.501	0,10
34.251	Arab National Bank	269.451	0,36
2.258	Arabian Internet & Communications Services Co	227.457	0,30
964	Elm Co	246.465	0,33
43.810	Etihad Etisalat Co	614.412	0,82
59.160	Jarir Marketing Co	231.879	0,31
15.787	Nahdi Medical Co	622.605	0,83
34.896	Saudi Basic Industries Corp	726.458	0,98
66.581	Saudi Telecom Co	703.391	0,94
		3.718.619	**4,97**
Sudafrica - 1,18% (2023: 2,50%)			
61.546	FirstRand Ltd	199.617	0,27
60.233	Vodacom Group Ltd	312.823	0,42
117.645	Woolworths Holdings Ltd	368.423	0,49
		880.863	**1,18**
Corea del Sud - 9,21% (2023: 8,17%)			
6.220	DB Insurance Co Ltd	443.285	0,59
9.433	GS Retail Co Ltd	142.784	0,19
1.601	Hyundai Glovis Co Ltd	213.553	0,29
13.015	Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	297.455	0,40
646	Hyundai Mobis Co Ltd	124.835	0,17
6.300	Kia Corp	520.533	0,70
23.336	KT Corp	655.624	0,88
2.306	LG Electronics Inc	165.015	0,22
440	NongShim Co Ltd	121.567	0,16
5.057	S-1 Corp	228.527	0,31
17.364	Samsung Electronics Co Ltd	1.036.882	1,39
3.268	Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	745.789	1,00

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,57% (2023: 98,26%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 99,57% (2023: 98,26%) (cont.)			
Corea del Sud - 9,21% (2023: 8,17%) (cont.)			
18.411	Samsung Life Insurance Co Ltd	1.301.536	1,73
22.374	SK Telecom Co Ltd	884.025	1,18
		6.881.410	**9,21**
Taiwan - 19,26% (2023: 19,76%)			
50.594	Advantech Co Ltd	643.295	0,86
26.000	Asustek Computer Inc	344.112	0,46
280.000	Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	434.790	0,58
236.000	Chicony Electronics Co Ltd	1.633.145	2,18
93.000	Delta Electronics Inc	995.022	1,33
11.000	Eclat Textile Co Ltd	188.022	0,25
275.000	Eva Airways Corp	271.345	0,36
289.000	Far EasTone Telecommunications Co Ltd	730.523	0,98
45.920	Feng TAY Enterprise Co Ltd	226.691	0,30
166.583	Fubon Financial Holding Co Ltd	360.650	0,48
157.000	Hon Hai Precision Industry Co Ltd	761.793	1,02
36.000	International Games System Co Ltd	1.260.265	1,69
14.000	Makalot Industrial Co Ltd	159.905	0,21
26.000	MediaTek Inc	941.934	1,26
39.000	Micro-Star International Co Ltd	203.453	0,27
9.000	Pegavision Corp	127.329	0,17
34.000	President Chain Store Corp	282.094	0,38
91.000	Primax Electronics Ltd	243.281	0,33
38.000	Radiant Opto-Electronics Corp	204.196	0,27
36.000	Simplo Technology Co Ltd	505.613	0,68
303.001	SinoPac Financial Holdings Co Ltd	203.340	0,27
25.000	Taiwan Hon Chuan Enterprise Co Ltd	113.839	0,15
56.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.344.801	1,80
33.000	Tung Ho Steel Enterprise Corp	70.679	0,09
149.000	United Microelectronics Corp	243.126	0,33
351.000	WPG Holdings Ltd	1.052.995	1,41
62.000	WT Microelectronics Co Ltd	290.637	0,39
601.883	Yuanta Financial Holding Co Ltd	564.954	0,76
		14.401.829	**19,26**
Thailandia - 6,56% (2023: 9,76%)			
183.300	Advanced Info Service PCL	1.024.822	1,37
352.300	Bangkok Chain Hospital PCL NVDR***	198.904	0,27
1.582.700	Bangkok Dusit Medical Services PCL NVDR***	1.225.272	1,63
107.400	Bumrungrad Hospital PCL	656.395	0,88
173.800	PTT Exploration & Production PCL	709.728	0,95
828.700	PTT PCL NVDR***	760.828	1,02
26.700	Siam Cement PCL	186.598	0,25
1.066.800	WHA Corp PCL NVDR***	140.133	0,19
		4.902.680	**6,56**
Turchia - 0,55% (2023: 1,05%)			
31.558	MIA Teknoloji AS	60.831	0,08
19.983	Migros Ticaret AS	252.311	0,34
116.209	Yapi ve Kredi Bankasi AS	98.845	0,13
		411.987	**0,55**
Emirati Arabi Uniti - 5,12% (2023: 4,99%)			
613.179	Abu Dhabi National Oil Co	607.748	0,81
160.903	Abu Dhabi Ports Co PJSC	252.139	0,34
124.316	Adnoc Gas Plc	106.970	0,14
859.923	Aldar Properties PJSC	1.292.648	1,73

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 99,57% (2023: 98,26%) (cont.)			
Azioni ordinarie - 99,57% (2023: 98,26%) (cont.)			
Emirati Arabi Uniti - 5,12% (2023: 4,99%) (cont.)			
147.768	Americana Restaurants International Plc	132.138	0,18
114.988	Emaar Development PJSC	256.230	0,34
424.970	Emaar Properties PJSC	943.305	1,26
24.127	Emirates NBD Bank PJSC	113.650	0,15
164.688	Fertiglobe Plc	125.459	0,17
		3.830.287	**5,12**
Stati Uniti - 0,46% (2023: 0,48%)			
8.620	Yum China Holdings Inc	**342.990**	**0,46**
Totale azioni ordinarie - (Costo USD 66.908.508)		**74.448.231**	**99,57**
Azioni privilegiate - 0,00% (2023: 0,00%)			
Taiwan - 0,00% (2023: 0,00%)			
158	China Development Financial Holding Corp	**37**	**0,00**
Totale azioni privilegiate - (Costo USD 35)		**37**	**0,00**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 66.908.543)		**74.448.268**	**99,57**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 0,17% (2023: zero)					
130.000	Fixed Income Clearing Corp****	5,280	01/04/2024	130.000	0,17
Totale pronti contro termine - (Costo USD 130.000)				**130.000**	**0,17**
Totale valore degli investimenti - (Costo USD 67.038.543)				**74.578.268**	**99,74**
Totale investimenti (2023: 98,26%)				**74.578.268**	**99,74**
Altre attività nette (2023: 1,74%)				**196.988**	**0,26**
Attività nette				**74.775.256**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	99,05
Contratti di pronti contro termine	0,17
Altre attività	0,78
Totale attività	**100,00**

^ - Titolo valutato a zero

* ADR - American Depositary Receipt

** GDR - Global Depositary Receipt

*** NVDR - Non-voting Depositary Receipt

**** Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280% da riacquistare a USD 130.000 il 01/04/2024 garantito da 136.900 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 132.656.

La controparte per i contratti di pronti contro termine 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.

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,04% (2023: 94,79%)					
Titoli a reddito fisso - 96,04% (2023: 94,79%)					
Australia - 2,76% (2023: 2,71%)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	Telstra Corp Ltd	4,000	19/04/2027	128.590	0,80
	Titoli di Stato				
295.000	New South Wales Treasury Corp	1,250	20/11/2030	160.077	0,99
290.000	Queensland Treasury Corp	1,250	10/03/2031	155.686	0,97
				444.353	**2,76**
Bahamas - 0,90% (2023: 0,73%)					
	Titoli di Stato				
162.000	Governo delle Bahamas	6,950	20/11/2029	**145.040**	**0,90**
Bermuda - 2,64% (2023: 2,25%)					
	Titoli di Stato				
505.000	Governo delle Bermuda	2,375	20/08/2030	**425.778**	**2,64**
Canada - 5,83% (2023: 6,23%)					
	Obbligazioni societarie				
245.000	Canadian Imperial Bank of Commerce	0,950	23/10/2025	230.145	1,43
285.000	John Deere Financial Inc	2,410	14/01/2025	206.350	1,28
	Titoli di Stato				
122.000	City of Vancouver	2,900	20/11/2025	87.916	0,55
315.000	Provincia della British Columbia	3,200	18/06/2044	196.144	1,22
315.000	Provincia del Quebec Canada	1,850	13/02/2027	219.139	1,35
				939.694	**5,83**
Cile - 1,68% (2023: 3,05%)					
	Titoli di Stato				
75.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica	2,500	01/03/2025	74.658	0,46
220.000	Governo del Cile	0,830	02/07/2031	196.405	1,22
				271.063	**1,68**
Colombia - 0,29% (2023: 0,30%)					
	Titoli di Stato				
188.000.000	Governo della Colombia	9,850	28/06/2027	**47.499**	**0,29**
Costa Rica - 1,26% (2023: 1,04%)					
	Titoli di Stato				
200.000	Governo del Costa Rica	6,125	19/02/2031	**203.000**	**1,26**
Croazia - 0,51% (2023: 1,02%)					
	Titoli di Stato				
100.000	Governo della Croazia	1,750	04/03/2041	**82.363**	**0,51**
Repubblica Ceca - 1,50% (2023: 1,56%)					
	Titoli di Stato				
5.660.000	Repubblica Ceca	6,790	19/11/2027	**242.626**	**1,50**
Danimarca - 2,88% (2023: 1,04%)					
	Obbligazioni societarie				
1.115.000	Nykredit Realkredit AS	1,000	01/01/2027	153.067	0,95
	Titoli di Stato				
2.540.000	Governo della Danimarca	Zero coupon	15/11/2031	310.883	1,93
				463.950	**2,88**

Numero di azioni		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,04% (2023: 94,79%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 96,04% (2023: 94,79%) (cont.)					
Estonia - 0,50% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
75.000	Governo dell'Estonia	3,250	17/01/2034	**80.307**	**0,50**
Francia - 2,26% (2023: 2,03%)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	Schneider Electric SE	0,875	13/12/2026	204.330	1,27
	Titoli di Stato				
175.000	Repubblica di Francia	1,750	25/06/2039	159.827	0,99
				364.157	**2,26**
Germania - 4,36% (2023: 3,64%)					
	Obbligazioni societarie				
70.000	Commerzbank AG	3,375	12/12/2025	75.657	0,47
90.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	Zero coupon	15/09/2028	86.289	0,53
140.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	Zero coupon	18/04/2036	82.122	0,51
297.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	1,750	14/09/2029	260.853	1,62
125.000	Mercedes-Benz Group AG	0,750	10/09/2030	117.695	0,73
85.000	Mercedes-Benz Group AG	0,750	10/09/2030	80.032	0,50
				702.648	**4,36**
Ungheria - 0,52% (2023: 0,46%)					
	Titoli di Stato				
100.000	Governo dell'Ungheria	1,750	05/06/2035	**83.307**	**0,52**
Irlanda - 3,09% (2023: 3,07%)					
	Obbligazioni societarie				
205.000	Johnson Controls International Plc	1,750	15/09/2030	168.882	1,05
	Titoli di Stato				
330.000	Governo dell'Irlanda	1,350	18/03/2031	329.469	2,04
				498.351	**3,09**
Israele - 1,39% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
840.000	Governo di Israele	1,750	31/08/2025	**223.700**	**1,39**
Italia - 0,96% (2023: 1,02%)					
	Titoli di Stato				
140.000	Buoni Poliennali Del Tesoro italiani	4,000	30/04/2035	**155.381**	**0,96**
Giappone - 5,36% (2023: 2,89%)					
	Obbligazioni societarie				
200.000	NTT Finance Corp	1,162	03/04/2026	184.934	1,15
	Titoli di Stato				
200.000	Japan Bank for International Cooperation	1,625	20/01/2027	183.880	1,14
27.200.000	Governo del Giappone	0,100	01/01/2026	179.457	1,11
19.000.000	Governo del Giappone	0,400	20/06/2025	126.023	0,78
200.000	Japan International Cooperation Agency	3,250	25/05/2027	190.847	1,18
				865.141	**5,36**
Messico - 0,92% (2023: 2,41%)					
	Titoli di Stato				
1.190.000	Governo del Messico	7,500	03/06/2027	67.801	0,42
1.350.000	Governo del Messico	8,000	05/09/2024	80.140	0,50
				147.941	**0,92**

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,04% (2023: 94,79%)					
Titoli a reddito fisso - 96,04% (2023: 94,79%)					
Multinazionale - 9,24% (2023: 6,88%)					
	Obbligazioni societarie				
73.000	Asian Development Bank	2,125	19/03/2025	70.986	0,44
6.300.000	Asian Development Bank	6,200	06/10/2026	74.631	0,46
1.190.000.000	Banca europea per la Reconstruction & Development	4,250	07/02/2028	70.582	0,44
230.000	European Investment Bank	1,000	28/01/2028	152.512	0,95
215.000	Unione europea	0,400	04/02/2037	170.356	1,06
105.000	Unione europea	2,750	04/02/2033	113.320	0,70
1.130.000.000	Inter-American Development Bank	5,100	17/11/2026	69.712	0,43
83.000	Inter-American Investment Corp	1,100	30/06/2026	50.096	0,31
195.000	International Bank for Reconstruction & Development	1,125	13/09/2028	169.862	1,05
1.500.000	International Bank for Reconstruction & Development	1,250	16/03/2026	130.415	0,81
280.000	International Bank for Reconstruction & Development	2,900	26/11/2025	178.726	1,10
245.000	International Finance Corp	1,500	15/04/2035	115.392	0,72
130.000	International Finance Corp	2,125	07/04/2026	123.669	0,77
				1.490.259	**9,24**
Nuova Zelanda - 2,54% (2023: 4,85%)					
	Titoli di Stato				
250.000	Housing New Zealand Ltd	3,420	18/10/2028	141.177	0,88
325.000	Governo della Nuova Zelanda	1,500	20/04/2029	165.642	1,02
250.000	Governo della Nuova Zelanda	2,000	15/04/2037	102.567	0,64
				409.386	**2,54**
Norvegia - 2,28% (2023: 1,95%)					
	Obbligazioni societarie				
2.000.000	DNB Boligkreditt AS	5,150	08/02/2028	184.720	1,15
	Titoli di Stato				
2.000.000	Città di Oslo Norvegia	2,350	04/09/2024	182.213	1,13
				366.933	**2,28**
Panama - 1,88% (2023: 1,70%)					
	Titoli di Stato				
425.000	Governo di Panama	2,252	29/09/2032	**302.494**	**1,88**
Perù - 1,69% (2023: 1,74%)					
	Titoli di Stato				
145.000	Governo del Perù	3,000	15/01/2034	119.217	0,74
607.000	Governo del Perù	6,150	12/08/2032	153.467	0,95
				272.684	**1,69**
Polonia - 0,60% (2023: 1,46%)					
	Titoli di Stato				
390.000	Governo della Polonia	5,790	25/05/2028	**96.858**	**0,60**
Portogallo - 1,66% (2023: 1,59%)					
	Titoli di Stato				
270.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT	1,650	16/07/2032	**267.168**	**1,66**
Romania - 0,66% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
495.000	Governo della Romania	4,750	24/02/2025	**106.296**	**0,66**

Numero di azioni		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,04% (2023: 94,79%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 96,04% (2023: 94,79%) (cont.)					
Singapore - 0,92% (2023: 1,06%)					
	Titoli di Stato				
196.000	Governo di Singapore	3,375	01/09/2033	**148.510**	**0,92**
Slovenia - 0,51% (2023: zero)					
	Titoli di Stato				
90.000	Governo della Slovenia	1,500	25/03/2035	**83.048**	**0,51**
Spagna - 2,33% (2023: 1,52%)					
	Titoli di Stato				
525.000	Governo della Spagna	1,000	30/07/2042	**375.453**	**2,33**
Svezia - 0,46% (2023: zero)					
	Obbligazioni societarie				
800.000	Swedbank Hypotek AB	3,000	28/03/2029	**74.236**	**0,46**
Svizzera - 1,02% (2023: 0,54%)					
	Titoli di Stato				
80.000	Titoli di Stato della Confederazione svizzera	0,500	27/06/2032	87.735	0,54
70.000	Titoli di Stato della Confederazione svizzera	1,500	24/07/2025	78.183	0,48
				165.918	**1,02**
Thailandia - 1,30% (2023: 1,57%)					
	Titoli di Stato				
8.525.000	Governo della Thailandia	1,585	17/12/2035	**209.904**	**1,30**
Regno Unito - 2,72% (2023: 3,96%)					
	Obbligazioni societarie				
100.000	Tesco Corporate Treasury Services Plc	2,750	27/04/2030	112.652	0,70
	Titoli di Stato				
260.000	Gilt del Regno Unito	0,875	31/07/2033	251.324	1,55
95.000	Gilt del Regno Unito	1,250	22/10/2041	75.216	0,47
				439.192	**2,72**
Stati Uniti - 26,62% (2023: 30,52%)					
	Obbligazioni societarie				
45.000	ABB Finance USA Inc	4,375	08/05/2042	41.200	0,26
90.000	Adobe Inc	2,300	01/02/2030	79.210	0,49
140.000	Alphabet Inc	1,100	15/08/2030	114.784	0,71
60.000	American Express Co	4,050	03/05/2029	58.242	0,36
175.000	Amgen Inc	3,000	22/02/2029	161.833	1,00
90.000	Apple Inc	1,125	11/05/2025	86.200	0,53
245.000	Ashtead Capital Inc	4,250	01/11/2029	228.689	1,42
160.000	AT&T Inc	3,500	01/06/2041	125.152	0,78
70.000	Bank of America Corp	1,978	15/09/2027	48.237	0,30
75.000	Clean Harbors Inc	4,875	15/07/2027	72.828	0,45
125.000	Comcast Corp	4,650	15/02/2033	122.761	0,76
50.000	Dell International LLC	5,300	01/10/2029	50.659	0,31
45.000	Eaton Corp	4,150	02/11/2042	39.600	0,25
115.000	Goldman Sachs Group Inc	1,992	27/01/2032	93.085	0,58
75.000	Home Depot Inc	5,875	16/12/2036	80.678	0,50
45.000	Kimberly-Clark Corp	3,200	25/04/2029	42.036	0,26
110.000	Lowe's Cos Inc	5,000	15/04/2033	109.735	0,68

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Numero di azioni		Tasso della cedola in %	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari - 96,04% (2023: 94,79%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso - 96,04% (2023: 94,79%) (cont.)					
Stati Uniti - 26,62% (2023: 30,52%) (cont.)					
	Obbligazioni societarie (cont.)				
235.000	McDonald's Corp	3,125	04/03/2025	170.523	1,06
179.000	Microsoft Corp	3,500	15/11/2042	152.545	0,95
100.000	Morgan Stanley	3,625	20/01/2027	96.655	0,60
100.000	PepsiCo Inc	2,875	15/10/2049	69.864	0,43
50.000	Procter & Gamble Co	1,200	29/10/2030	41.045	0,25
33.000	Procter & Gamble Co	4,550	29/01/2034	32.849	0,20
325.000	Prologis LP	1,250	15/10/2030	260.887	1,61
75.000	Starbucks Corp	4,450	15/08/2049	65.356	0,41
140.000	Sysco Corp	2,400	15/02/2030	121.514	0,75
100.000	United Rentals North America Inc	4,875	15/01/2028	97.406	0,60
195.000	Verizon Communications Inc	3,875	08/02/2029	186.834	1,16
80.000	Waste Management Inc	4,625	15/02/2030	79.714	0,49
	Titoli di Stato				
150.000	State of California	5,875	01/10/2041	158.400	0,98
50.000	State of California	7,550	01/04/2039	61.334	0,38
120.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti	Zero coupon	25/06/2024	118.536	0,73
313.391	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	1,250	15/04/2028	304.754	1,89
660.000	Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti	1,750	15/08/2041	446.428	2,77
140.000	Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti	3,625	15/02/2053	123.205	0,76
155.000	Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti	4,125	15/11/2032	154.101	0,96
				4.296.879	**26,62**
Totale titoli a reddito fisso - (Costo USD 16.369.326)				**15.491.517**	**96,04**
Totale valori mobiliari - (Costo USD 16.369.326)				**15.491.517**	**96,04**

Capitale		Rendimento effettivo	Data di scadenza	Valore equo USD	% del NAV
Contratti di pronti contro termine - 1,80% (2023: zero)					
290.000	Fixed Income Clearing Corp*	5,280	01/04/2024	290.000	1,80
Totale pronti contro termine - (Costo USD 290.000)				**290.000**	**1,80**
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati - (Costo USD 16.659.326)				**15.781.517**	**97,84**

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,12)% (2023: (0,12)%)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,12)% (2023: (0,12)%)				
15/04/2024	EUR 15.245	USD 16.732	(277)	(0,00)
15/04/2024	EUR 266	USD 292	(5)	(0,00)
17/04/2024	USD 50.742	COP 201.034.522	(1.127)	(0,01)
18/04/2024	AUD 67.235	USD 44.500	(668)	(0,00)
18/04/2024	AUD 520.889	USD 340.237	(656)	(0,00)
18/04/2024	CAD 108.702	USD 80.700	(432)	(0,00)
18/04/2024	CAD 751.163	USD 553.699	987	0,01
18/04/2024	CHF 84.424	USD 95.807	(2.039)	(0,01)
18/04/2024	CNY 7.482.992	USD 1.050.145	(13.093)	(0,08)
18/04/2024	CNY 4.001.064	USD 561.384	(6.885)	(0,04)
18/04/2024	CNY 1.425.718	USD 200.400	(2.813)	(0,02)
18/04/2024	CZK 506.160	USD 22.200	(622)	(0,00)
18/04/2024	CZK 2.564.482	USD 109.593	(265)	(0,00)
18/04/2024	1.787.551 DKK	USD 260.445	(1.706)	(0,02)
18/04/2024	EUR 534.392	USD 584.500	(7.629)	(0,05)
18/04/2024	EUR 335.737	USD 369.091	(6.666)	(0,04)
18/04/2024	EUR 329.477	USD 362.222	(6.555)	(0,04)
18/04/2024	EUR 938.208	USD 1.018.292	(5.505)	(0,03)
18/04/2024	EUR 262.015	USD 288.090	(5.246)	(0,03)
18/04/2024	EUR 47.779	USD 52.515	(938)	(0,01)
18/04/2024	EUR 45.985	USD 50.115	(474)	(0,00)
18/04/2024	GBP 146.576	USD 186.894	(1.877)	(0,01)
18/04/2024	GBP 89.422	USD 114.100	(1.227)	(0,01)
18/04/2024	GBP 68.000	USD 86.572	(738)	(0,00)
18/04/2024	GBP 130.667	USD 165.204	(269)	(0,00)
18/04/2024	HUF 6.937.989	USD 19.717	(730)	(0,00)
18/04/2024	JPY 148.320.074	USD 1.026.883	(44.552)	(0,28)
18/04/2024	JPY 142.679.139	USD 987.772	(42.802)	(0,27)
18/04/2024	JPY 44.870.980	USD 309.000	(11.817)	(0,07)
18/04/2024	JPY 16.040.874	USD 107.597	(1.358)	(0,01)
18/04/2024	MXN 290.617	USD 16.700	738	0,00
18/04/2024	MXN 1.295.632	USD 75.681	2.061	0,01
18/04/2024	MXN 1.534.546	USD 89.224	2.854	0,02
18/04/2024	MXN 1.719.285	USD 97.975	5.187	0,03
18/04/2024	NOK 1.722.896	USD 164.032	(5.274)	(0,03)
18/04/2024	NZD 487.111	USD 297.578	(6.549)	(0,04)
18/04/2024	NZD 276.935	USD 168.675	(3.218)	(0,02)
18/04/2024	PLN 206.519	USD 51.833	(137)	(0,00)
18/04/2024	PLN 30.473	USD 7.534	94	0,00
18/04/2024	RON 507.865	USD 111.006	(793)	(0,00)
18/04/2024	RON 252.298	USD 55.000	(249)	(0,00)
18/04/2024	SEK 1.138.816	USD 109.624	(3.168)	(0,02)
18/04/2024	SEK 302.823	USD 29.412	(1.104)	(0,01)
18/04/2024	SEK 173.475	USD 16.700	(484)	(0,00)
18/04/2024	SEK 124.939	USD 12.030	(351)	(0,00)
18/04/2024	SGD 107.412	USD 80.050	(441)	(0,00)
18/04/2024	SGD 107.779	USD 80.000	(119)	(0,00)
18/04/2024	THB 3.579.720	USD 100.000	(1.762)	(0,01)
18/04/2024	USD 103.000	AUD 157.716	181	0,00
18/04/2024	USD 38.840	AUD 58.780	519	0,00
18/04/2024	USD 64.763	AUD 97.829	985	0,01
18/04/2024	USD 210.403	AUD 313.584	5.969	0,04
18/04/2024	USD 224.851	AUD 335.067	6.412	0,04
18/04/2024	USD 282.117	AUD 420.411	8.040	0,05
18/04/2024	USD 19.665	CAD 26.318	231	0,00
18/04/2024	USD 36.990	CAD 49.633	340	0,00
18/04/2024	USD 158.575	CAD 213.750	734	0,00
18/04/2024	USD 128.005	CAD 171.341	1.481	0,01
18/04/2024	USD 201.967	CAD 270.258	2.399	0,01
18/04/2024	USD 527.053	CAD 705.400	6.161	0,04
18/04/2024	USD 34.684	CHF 29.746	1.646	0,01

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2024

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,12)% (2023: (0,12)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,12)% (2023: (0,12)%) (cont.)				
18/04/2024	USD 172.709	CHF 145.852	10.716	0,07
18/04/2024	USD 110.000	CNY 790.914	389	0,00
18/04/2024	USD 179.000	CNY 1.282.918	1.203	0,01
18/04/2024	USD 434.000	CNY 3.118.919	1.756	0,01
18/04/2024	USD 45.000	CZK 1.052.071	149	0,00
18/04/2024	USD 29.514	CZK 665.758	1.132	0,01
18/04/2024	USD 44.619	CZK 1.018.826	1.185	0,01
18/04/2024	USD 58.760	CZK 1.326.155	2.225	0,01
18/04/2024	USD 107.167	CZK 2.419.146	4.035	0,03
18/04/2024	USD 19.000	130.370 DKK	130	0,00
18/04/2024	USD 31.897	217.917 DKK	355	0,00
18/04/2024	USD 67.771	462.853 DKK	775	0,00
18/04/2024	USD 59.573	DKK 403.657	1.145	0,01
18/04/2024	USD 94.429	DKK 639.876	1.810	0,01
18/04/2024	USD 129.183	DKK 875.172	2.506	0,02
18/04/2024	USD 268.624	DKK 1.819.968	5.193	0,03
18/04/2024	USD 112.415	EUR 103.584	598	0,01
18/04/2024	USD 99.855	EUR 90.793	1.845	0,01
18/04/2024	USD 418.278	EUR 383.639	4.142	0,03
18/04/2024	USD 1.369.000	EUR 1.262.455	6.189	0,04
18/04/2024	USD 68.328	GBP 53.652	605	0,00
18/04/2024	USD 266.000	GBP 209.952	988	0,01
18/04/2024	USD 21.921	JPY 3.202.997	708	0,00
18/04/2024	USD 102.590	JPY 14.983.527	3.354	0,02
18/04/2024	USD 103.098	JPY 15.022.654	3.604	0,01
18/04/2024	USD 707.000	JPY 104.917.004	12.131	0,08
18/04/2024	USD 296.863	MXN 5.096.324	(8.932)	(0,07)
18/04/2024	USD 38.000	MXN 653.225	(1.196)	(0,01)
18/04/2024	USD 191.509	NOK 2.001.997	7.032	0,04
18/04/2024	USD 218.052	NOK 2.266.642	9.189	0,06
18/04/2024	USD 260.649	NOK 2.708.046	11.112	0,07
18/04/2024	USD 85.606	NZD 140.162	1.865	0,01
18/04/2024	USD 105.511	NZD 171.498	3.049	0,02
18/04/2024	USD 184.896	NZD 300.557	5.325	0,03
18/04/2024	USD 460.601	NZD 748.561	13.366	0,08
18/04/2024	USD 76.863	PLN 310.890	(959)	(0,01)
18/04/2024	USD 31.378	PLN 126.864	(379)	(0,00)
18/04/2024	USD 19.769	PLN 79.645	(168)	(0,00)
18/04/2024	USD 84.267	RON 388.213	20	0,00
18/04/2024	USD 58.000	RON 266.346	200	0,00
18/04/2024	USD 38.000	SEK 391.459	1.406	0,01
18/04/2024	USD 107.929	SEK 1.128.123	2.472	0,02
18/04/2024	USD 31.530	SGD 42.073	346	0,00
18/04/2024	USD 167.242	SGD 221.875	2.798	0,02
18/04/2024	USD 45.000	THB 1.598.580	1.130	0,01
18/04/2024	USD 217.534	THB 7.654.602	7.470	0,04
26/06/2024	ILS 55.729	USD 15.384	(172)	(0,00)
26/06/2024	INR 8.339.500	USD 100.155	(420)	(0,00)
26/06/2024	KRW 211.543.772	USD 159.245	(1.378)	(0,02)
26/06/2024	USD 47.119	ILS 170.531	570	0,00
26/06/2024	USD 88.150	ILS 319.651	894	0,01
26/06/2024	USD 102.388	ILS 370.948	1.130	0,01
26/06/2024	USD 149.742	PEN 554.164	992	0,01

Data di scadenza	Importo acquistato	Importo venduto	Profitto/(perdita) non realizzato USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati - (0,12)% (2023: (0,12)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti - (0,12)% (2023: (0,12)%) (cont.)				
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			186.253	1,15
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(206.224)	(1,27)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			**(19.971)**	**(0,12)**
Totale strumenti finanziari derivati			**(19.971)**	**(0,12)**
Totale investimenti (2023: 94,67%)			**15.761.546**	**97,72**
Altre attività nette (2023: 5,33%)			**367.344**	**2,28**
Attività nette			**16.128.890**	**100,00**

Analisi delle attività totali (non certificata)	**% delle attività totali**
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	93,94
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato	0,37
Contratti di pronti contro termine	1,77
Strumenti finanziari derivati OTC	1,13
Altre attività	2,79
Totale attività	**100,00**

* Contratto di pronti contro termine con State Street Bank and Trust Company datato 28/03/2024 al 5,280% da riacquistare a USD 290.000 il 01/04/2024 garantito da 305.300 Certificati di credito del Tesoro degli Stati Uniti, 3,500%, 31/01/2030 con un valore di mercato di USD 295.835.

La controparte per i contratti di pronti contro termine è State Street Bank and Trust Company.

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.

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 dell'esercizio. 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

ACQUISIZIONI*	COSTO
	GBP
Exelon Corp	60.247.859
American Electric Power Co Inc	59.742.609
PPL Corp	37.148.667
Algonquin Power & Utilities Corp	23.204.678
Norfolk Southern Corp	17.104.752
Pinnacle West Capital Corp	13.718.137
Atlantica Sustainable Infrastructure Plc	13.216.488
Severn Trent Plc	12.697.508
National Grid Plc	11.855.073
CSX Corp	11.276.577
Union Pacific Corp	9.347.146
United Utilities Group Plc	5.649.170
Snam SpA	3.557.382
Vinci SA	2.580.694
Pennon Group Plc	2.162.442
Atlas Arteria Ltd	1.509.501
Canadian National Railway Co	491.269

CESSIONI	PROVENTI
	GBP
Norfolk Southern Corp	82.570.484
Union Pacific Corp	70.695.972
Vinci SA	56.904.688
Ferrovial SE	41.297.259
National Grid Plc	35.032.432
CSX Corp	30.694.471
Aena SME SA	29.211.457
Terna - Rete Elettrica Nazionale	29.130.721
Pinnacle West Capital Corp	28.106.993
Consolidated Edison Inc	27.572.658
Canadian National Railway Co	27.479.260
Exelon Corp	21.189.217
Snam SpA	20.831.001
Severn Trent Plc	19.669.574
United Utilities Group Plc	15.989.267
Flughafen Zurich AG	15.320.876
American Electric Power Co Inc	14.774.651
Power Assets Holdings Ltd	8.990.873
PPL Corp	6.007.516
Italgas SpA	5.980.469

* Non vi sono state ulteriori acquisizioni nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024.

Lazard Global Sustainable Equity Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Coloplast A/S	5.283.286
Experian Plc	5.271.293
Halma Plc	5.238.955
Compass Group Plc	5.127.255
Marsh & McLennan Cos Inc	4.763.115
Applied Materials Inc	2.615.417
Clicks Group Ltd	2.484.487
Shimadzu Corp	2.466.904
Fortrea Holdings Inc	1.831.428
HDFC Bank Ltd ADR	1.296.942
Genmab A/S	1.292.025
Microsoft Corp	711.244
Thermo Fisher Scientific Inc	394.604
Wolters Kluwer NV	352.238
Watts Water Technologies Inc	346.383
Accenture Plc	343.246
Rockwell Automation Inc	341.019
S&P Global Inc	327.383
AIA Group Ltd	307.988
NVIDIA Corp	307.003

CESSIONI	PROVENTI
	USD
NVIDIA Corp	9.144.090
Microsoft Corp	6.441.771
Agilent Technologies Inc	5.886.875
Watts Water Technologies Inc	4.311.984
Deere & Co	3.666.433
Wolters Kluwer NV	3.644.354
Legrand SA	3.641.554
Intuit Inc	3.122.847
Olympus Corp	2.879.323
Genmab A/S	2.359.502
Thermo Fisher Scientific Inc	1.869.503
Technogym SpA	1.816.917
Accenture Plc	1.714.256
S&P Global Inc	1.572.968
IQVIA Holdings Inc	1.528.743
RELX Plc	1.522.155
Visa Inc	1.490.179
Rockwell Automation Inc	1.483.177
Boston Scientific Corp	1.441.143
Zoetis Inc	1.415.313
PTC Inc	1.290.371
Colgate-Palmolive Co	1.287.178
Clicks Group Ltd	1.228.748
Halma Plc	1.217.822
Trane Technologies Plc	1.165.800
SMS Co Ltd	1.138.208
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.129.842
Danaher Corp	1.038.854
Sika AG	1.022.531
Autodesk Inc	983.364

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Global Managed Volatility Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Walmart Inc	1.001.652
RELX Plc	918.807
Cboe Global Markets Inc	867.290
Bristol-Myers Squibb Co	821.423
Electronic Arts Inc	766.306
International Business Machines Corp	762.493
Verizon Communications Inc	720.377
Rollins Inc	714.313
Telstra Group Ltd	703.867
Wolters Kluwer NV	678.040
Consolidated Edison Inc	673.464
Otsuka Holdings Co Ltd	659.005
East Japan Railway Co	626.277
Vornado Realty Trust (REIT)	617.942
Loblaw Cos Ltd	611.708
Clorox Co	603.778
Roche Holding AG	601.536
Microsoft Corp	582.655
McDonald's Corp	567.695
Mizuho Financial Group Inc	554.371

CESSIONI	PROVENTI
	USD
McDonald's Corp	810.818
Lawson Inc	754.578
Vornado Realty Trust (REIT)	725.357
Japan Post Bank Co Ltd	654.285
Loblaw Cos Ltd	632.718
Wolters Kluwer NV	594.631
AbbVie Inc	549.888
Public Storage (REIT)	546.330
Tokyo Gas Co Ltd	525.632
Swisscom AG	522.322
Daiwa Securities Group Inc	520.492
Graco Inc	514.902
Keysight Technologies	510.345
Johnson & Johnson	505.374
Sankyo Co Ltd	498.444
Cboe Global Markets Inc	471.789
Hershey Co	419.540
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	411.449
Verizon Communications Inc	405.960
Visa Inc	402.820

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Global Thematic Fund*

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Jacobs Solutions Inc	114.590
Anglo American Plc	56.577
DSM-Firmenich AG	55.436
GE Healthcare Inc	55.312
Siemens AG	54.435
Estee Lauder Cos Inc	54.026
Experian Plc	47.069
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	36.972
Antofagasta Plc	35.215
Remy Cointreau SA	34.719
Tencent Holdings Ltd	30.880
Keysight Technologies	29.834
Amazon.com Inc	28.244
Reckitt Benckiser Group Plc	26.422
Hexagon AB	24.746
Franco-Nevada Corp	23.269
AIA Group Ltd	23.107
Dolby Laboratories Inc	18.174
Diageo Plc	17.587
Sony Group Corp	16.451
Rentokil Initial Plc	11.504
Walt Disney Co	11.497
Marsh & McLennan Cos Inc	11.255
Pernod Ricard SA	10.196

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Microsoft Corp	349.737
Adobe Inc	201.564
Boston Scientific Corp	195.517
Amazon.com Inc	190.155
BP Plc	176.215
Waste Management Inc	172.465
UnitedHealth Group Inc	172.331
TotalEnergies SE	167.501
Iberdrola SA	166.630
Alphabet Inc - Classe A	165.995
Applied Materials Inc	162.416
PTC Inc	160.481
RELX Plc	160.457
Stryker Corp	159.797
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	159.089
Thermo Fisher Scientific Inc	158.516
Linde Plc	158.319
AZEK Co Inc	154.686
Salesforce Inc	154.168
Beiersdorf AG	150.389
Mastercard Inc	149.016
Air Liquide SA	147.919
Novo Nordisk A/S	146.011
Accenture Plc	145.857
Electronic Arts Inc	144.198
Sony Group Corp	143.082
Visa Inc	142.247
Avery Dennison Corp	139.363
Vestas Wind Systems A/S	138.851
Intercontinental Exchange Inc	137.231
EssilorLuxottica SA	136.821
Alphabet Inc - Classe C	134.411
ICICI Bank Ltd ADR	134.292
Ecolab Inc	134.165
Jacobs Solutions Inc	133.511
Wolters Kluwer NV	133.101
Danaher Corp	133.007
Siemens Healthineers AG	132.646
Colgate-Palmolive Co	131.114
S&P Global Inc	129.885
Autodesk Inc	129.868
Laboratory Corp of America Holdings	129.757
Intuit Inc	129.334
Marsh & McLennan Cos Inc	128.867
Keysight Technologies	128.812
Reliance Industries Ltd	128.715
Analog Devices Inc	127.522
IQVIA Holdings Inc	127.310

* Fondo integralmente rimborsato il 29 gennaio 2024.

Lazard Global Thematic Focus Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Experian Plc	11.833.648
Siemens AG	10.704.912
Marvell Technology Inc	10.470.379
Broadcom Inc	9.076.744
Estee Lauder Cos Inc	7.972.805
Microsoft Corp	6.570.364
Amazon.com Inc	6.493.132
Keysight Technologies	6.099.242
Alphabet Inc - Classe A	5.985.501
FANUC Corp	5.877.053
Tencent Holdings Ltd	5.569.889
Cognex Corp	5.496.988
Rockwell Automation Inc	5.444.048
Dolby Laboratories Inc	5.369.925
Vestas Wind Systems A/S	5.352.022
Hexagon AB	5.169.556
Marsh & McLennan Cos Inc	5.098.491
Sony Group Corp ADR	4.566.305
Walt Disney Co	4.553.876
Electronic Arts Inc	3.588.825
Mastercard Inc	3.485.634
EssilorLuxottica SA	3.437.366
Air Liquide SA	3.429.271
Adobe Inc	3.348.590
Analog Devices Inc	3.315.530
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3.296.450
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	3.289.563
Visa Inc	3.267.384
Applied Materials Inc	3.266.069
Novo Nordisk A/S	3.264.249
Salesforce Inc	3.218.569
Intercontinental Exchange Inc	3.214.079
Accenture Plc	3.209.674
PTC Inc	3.189.306
Reliance Industries Ltd	3.163.554
Linde Plc	3.144.960
BP Plc	3.138.333
Honeywell International Inc	3.093.185
Iberdrola SA	3.056.368
RELX Plc	3.035.689
Johnson Controls International Plc	2.996.089
Texas Instruments Inc	2.889.128
Wolters Kluwer NV	2.861.218
Autodesk Inc	2.851.855
S&P Global Inc	2.848.558
TotalEnergies SE	2.844.602
NIKE Inc	2.819.793
Schneider Electric SE	2.666.488
TE Connectivity Ltd	2.625.059
Infineon Technologies AG	2.498.750
NextEra Energy Inc	2.422.434

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Caterpillar Inc	10.328.116
Walt Disney Co	6.785.579
Adobe Inc	6.439.059
RELX Plc	6.393.537
Air Liquide SA	5.708.639
Intuit Inc	5.704.858
Schneider Electric SE	5.512.849
Linde Plc	5.046.043
Alibaba Group Holding Ltd	4.858.842
Wolters Kluwer NV	4.414.699
Novo Nordisk A/S	4.296.887
Live Nation Entertainment Inc	3.700.495
Clarivate Plc	3.050.640
PTC Inc	2.800.381
Microsoft Corp	2.313.279
Keysight Technologies	2.205.082
Applied Materials Inc	2.095.971
Alphabet Inc - Classe A	2.060.141
Amazon.com Inc	1.462.045
Salesforce Inc	1.173.793

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Global Equity Franchise Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Nexi SpA	79.699.039
Henry Schein Inc	55.373.709
Snam SpA	49.694.708
International Game Technology Plc	49.500.033
National Grid Plc	49.316.915
Henkel AG & Co KGaA	47.469.002
Rentokil Initial Plc	46.916.329
Severn Trent Plc	45.551.422
Kerry Group Plc	44.533.517
Cisco Systems Inc	43.329.906
Omnicom Group Inc	41.724.344
DENTSPLY SIRONA Inc	35.882.692
Reckitt Benckiser Group Plc	35.576.948
United Utilities Group Plc	35.449.831
Scotts Miracle-Gro Co	32.079.061
Medtronic Plc	30.800.246
H&R Block Inc	29.624.041
Knorr-Bremse AG	28.454.578
Fiserv Inc	25.746.598
Norfolk Southern Corp	25.063.228
eBay Inc	23.343.728
CVS Health Corp	21.847.643
CSX Corp	21.716.383
Tapestry Inc	19.063.021
Visa Inc	17.082.859
Kraft Heinz Co	16.564.213
Fresenius Medical Care AG	15.491.095
Ferrovial SE	12.900.433

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Medtronic Plc	69.282.485
Norfolk Southern Corp	61.873.332
Visa Inc	54.410.085
Cognizant Technology Solutions Corp	44.171.863
Secom Co Ltd	42.537.303
Tapestry Inc	42.462.415
Scotts Miracle-Gro Co	40.875.365
Fresenius Medical Care AG	40.320.425
Alphabet Inc - Classe C	38.857.244
Ferrovial SE	37.437.276
H&R Block Inc	33.889.634
International Game Technology Plc	33.524.750
Smith & Nephew Plc	31.803.468
Rentokil Initial Plc	30.060.449
eBay Inc	29.487.073
DENTSPLY SIRONA Inc	24.789.329
Cisco Systems Inc	24.371.465
Pediatrix Medical Group Inc	22.194.737
Anheuser-Busch InBev SA/NV	21.288.546
CSX Corp	21.154.336
DaVita Inc	20.417.961
United Utilities Group Plc	19.993.249
National Grid Plc	19.219.437
Vinci SA	18.549.576
Omnicom Group Inc	14.541.318
Reckitt Benckiser Group Plc	14.397.510
Henry Schein Inc	9.842.222
Knorr-Bremse AG	8.982.505

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Global Small Cap Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Lantheus Holdings Inc	778.967
Money Forward Inc	760.964
Enovis Corp	746.179
Wintrust Financial Corp	714.483
StepStone Group Inc	696.804
Comerica Inc	667.677
Samsonite International SA	639.537
Helen of Troy Ltd	637.812
Digitalbridge Group Inc	619.164
DoubleVerify Holdings Inc	591.357
CubeSmart (REIT)	590.707
Cab Payments Holdings Plc	572.672
Stifel Financial Corp	559.760
Squarespace Inc	556.240
Tokyo Century Corp	552.583
Boot Barn Holdings Inc	548.994
Kura Sushi USA Inc	536.937
Onto Innovation Inc	535.808
Shin Nippon Biomedical Laboratories Ltd	531.517
N-able Inc	518.567
Munters Group AB	517.243
BJ's Wholesale Club Holdings Inc	513.462
Warby Parker Inc	512.781
ZoomInfo Technologies Inc	509.877
EnerSys	508.745
Steven Madden Ltd	506.989
Chewy Inc	506.111
Cognex Corp	504.294
Evercore Inc	503.000
Voya Financial Inc	500.746
AvidXchange Holdings Inc	500.512
Avery Dennison Corp	483.552
Gentherm Inc	483.260
BAWAG Group AG	482.044
Sanlorenzo SpA	476.278
SBI Sumishin Net Bank Ltd	475.040
Generac Holdings Inc	470.459
Jacobs Solutions Inc	470.064
ZOZO Inc	464.011
Atlas Energy Solutions Inc	463.799
Alphawave IP Group Plc	463.071
Sanken Electric Co Ltd	455.700
Shimadzu Corp	449.119
Volution Group Plc	448.047
Nordson Corp	444.283
DigitalOcean Holdings Inc	440.559
Array Technologies Inc	429.859
Koito Manufacturing Co Ltd	424.548
Toyo Suisan Kaisha Ltd	422.421
Hanover Insurance Group Inc	416.603
SOITEC	412.216
Nippon Sanso Holdings Corp	399.836
Antero Resources Corp	399.236
Evolent Health Inc	361.082

CESSIONI	PROVENTI
	USD
ICON Plc	1.319.143
US Foods Holding Corp	1.164.738
Atkore Inc	866.507
Hostess Brands Inc	833.515
Sterling Check Corp	823.837
Commerce Bancshares Inc	806.289
Armstrong World Industries Inc	771.455
PTC Inc	752.671
Hulic Co Ltd	742.089
Sirius Real Estate Ltd (REIT)	681.212
Steven Madden Ltd	655.888
Plymouth Industrial REIT Inc (REIT)	652.075
CyberArk Software Ltd	642.033
Five Below Inc	641.486
Littelfuse Inc	591.983
Jacobs Solutions Inc	580.657
Liberty Energy Inc	576.156
MatsukiyoCocokara & Co	564.938
Eagle Materials Inc	527.489
Envista Holdings Corp	523.748
F5 Inc	507.631
IG Group Holdings Plc	500.711
JD Sports Fashion Plc	499.849
Malibu Boats Inc	497.199
Amdocs Ltd	496.408
National Storage Affiliates Trust	494.822
Bankinter SA	483.449
Israel Discount Bank Ltd	478.782
Nordson Corp	478.070
Persol Holdings Co Ltd	472.039
Zenkoku Hosho Co Ltd	468.520
Voya Financial Inc	464.358
Open House Group Co Ltd	434.438
Galp Energia SGPS SA	424.175
KoMiCo Ltd	419.048
Dalata Hotel Group Plc	407.513
Quidel Corp	406.978
Nexus Industrial (REIT)	404.465
JAFCO Group Co ltd	399.848
Leslie's Inc	387.252
Akzo Nobel NV	385.516
Morningstar Inc	381.242
Taiyo Yuden Co Ltd	374.406
NextGen Healthcare Inc	371.578
Kokusai Electric Corp	369.515
MISUMI Group Inc	369.434
Antero Resources Corp	363.059
Yamaha Corp	354.575
Helen of Troy Ltd	353.351
Array Technologies Inc	349.059
Comerica Inc	342.471
JUMBO SA	340.384

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Climate Action Fund*

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Microsoft Corp	795.215
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	508.150
Linde Plc	423.748
Synopsys Inc	379.373
Waste Management Inc	349.678
Thermo Fisher Scientific Inc	349.164
Air Liquide SA	338.585
EDP - Energias de Portugal SA	293.470
Danaher Corp	270.531
Trane Technologies Plc	231.676
ASML Holding NV	229.276
ANSYS Inc	204.795
American Water Works Co Inc	197.223
Advanced Drainage Systems Inc	195.314
Renesas Electronics Corp	193.181
PTC Inc	188.356
Hexagon AB	184.874
NKT A/S	179.856
ASM International NV	175.196
Vestas Wind Systems A/S	173.343
Cadence Design Systems Inc	171.677
Infineon Technologies AG	167.370
Waste Connections Inc	166.090
Aptiv Plc	161.312
Watts Water Technologies Inc	159.922
Rockwell Automation Inc	159.238
Zoetis Inc	158.126
Sika AG	156.247
ABB Ltd	156.115
Bureau Veritas SA	154.841
TopBuild Corp	154.052
Tetra Tech Inc	151.581
Veolia Environnement SA	151.295
Stantec Inc	151.198
Sungrow Power Supply Co Ltd	141.441
DSM-Firmenich AG	139.363
Schneider Electric SE	134.569
MYR Group Inc	133.281
Jacobs Solutions Inc	133.232
Darling Ingredients Inc	132.355
Iberdrola SA	131.687
Applied Materials Inc	128.350
Equinix Inc (REIT)	123.643
Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd	121.627
Wacker Chemie AG	120.297
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	118.694
Neste OYJ	115.171
Alfen NV	114.446

CESSIONI	PROVENTI
	USD
American Water Works Co Inc	185.862
DSM-Firmenich AG	150.360
EDP - Energias de Portugal SA	141.689
Schneider Electric SE	140.400
Wacker Chemie AG	106.763
Neste OYJ	92.096
Northland Power Inc	70.701
Brookfield Renewable Partners LP	64.960
Stantec Inc	59.578
Daikin Industries Ltd	48.696
Infineon Technologies AG	48.503
Aptiv Plc	48.318
First Solar Inc	45.864
Air Liquide SA	42.092
ASML Holding NV	32.767
Cadence Design Systems Inc	30.868
Hexagon AB	27.051
TopBuild Corp	24.775
Meyer Burger Technology AG	17.799
Iberdrola SA	2.281

* Fondo lanciato il 13 dicembre 2023.

Lazard Digital Health Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Lantheus Holdings Inc	154.431
Lonza Group AG	105.356
Halozyme Therapeutics Inc	83.229
Wuxi Biologics Cayman Inc	80.313
TransMedics Group Inc	72.573
GE Healthcare Inc	70.899
Evolent Health Inc	59.455
Medtronic Plc	53.076
Doximity Inc	48.244
QIAGEN NV	46.235
Shockwave Medical Inc	39.904
Inspire Medical Systems Inc	39.846
Outset Medical Inc	38.683
Schrodinger Inc	36.499
Omnicell Inc	35.101
Siemens Healthineers AG	33.950
AbCellera Biologics Inc	26.166
Phreesia Inc	25.403
Exscientia Plc	22.437
10X Genomics Inc	15.713
Exact Sciences Corp	15.222
Novartis AG	15.124

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Catalent Inc	149.691
IQVIA Holdings Inc	120.194
Azenta Inc	94.338
Roche Holding AG	88.504
Thermo Fisher Scientific Inc	51.815
Exact Sciences Corp	51.383
Veeva Systems Inc	49.141
Phreesia Inc	37.202
Schrodinger Inc	35.855
Doximity Inc	34.096
Omnicell Inc	30.760
10X Genomics Inc	30.123
TransMedics Group Inc	28.657
Guardant Health Inc	27.015
Inspire Medical Systems Inc	26.266
Wuxi Biologics Cayman Inc	26.182
CRISPR Therapeutics AG	24.736
Exscientia Plc	22.144
Dexcom Inc	21.886
Recursion Pharmaceuticals Inc	14.717
Shockwave Medical Inc	13.696
Novartis AG	13.178

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard European Equity Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	EUR
ASML Holding NV	325.550
ING Groep NV	273.690
Amadeus IT Group SA	265.565
Siemens AG	236.632
Henkel AG & Co KGaA	180.426
ASM International NV	171.061
Vestas Wind Systems A/S	166.377
Gerresheimer AG	163.811
VAT Group AG	160.079
Volkswagen AG	153.111
Alfen NV	148.504
National Bank of Greece SA	113.207
Douglas AG	112.918
Flutter Entertainment Plc	88.931
Novo Nordisk A/S	86.432
Merck KGaA	82.356
Sandvik AB	80.593
Pernod Ricard SA	77.533
Novo Nordisk A/S	77.010
Infineon Technologies AG	73.211
TotalEnergies SE	72.834
Hexagon AB	71.369
Capgemini SE	68.387
BFF Bank SpA	67.913
ABB Ltd	63.805
Piraeus Financial Holdings SA	62.960
Akzo Nobel NV	62.495
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	54.592
Covestro AG	52.619
Novo Nordisk A/S	43.523

CESSIONI	PROVENTI
	EUR
Amadeus IT Group SA	245.630
Galp Energia SGPS SA	237.057
Infineon Technologies AG	216.574
TotalEnergies SE	185.849
Pernod Ricard SA	184.936
MTU Aero Engines AG	184.178
Capgemini SE	181.668
Sanofi	173.965
UniCredit SpA	171.541
SPIE SA	169.918
Legrand SA	164.654
Engie SA	150.525
Air Liquide SA	146.333
Banco Santander SA	138.497
ASML Holding NV	128.902
Novo Nordisk A/S	128.190
Zehnder Group AG	125.696
ABB Ltd	117.345
Genmab A/S	111.755
Nordea Bank Abp	100.320
RELX Plc	98.521
Thales SA	92.468
Novartis AG	82.627
Roche Holding AG	79.722
Universal Music Group NV	77.255
BNP Paribas SA	76.769
AXA SA	76.004
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	72.218
Novo Nordisk A/S	69.135
Covestro AG	64.011
IMCD NV	63.324
Ryanair Holdings Plc	61.712

Lazard Pan-European Small Cap Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	EUR
Dowlais Group Plc	956.761
Remy Cointreau SA	932.950
BFF Bank SpA	840.933
OVS SpA	831.124
Cab Payments Holdings Plc	825.536
SOITEC	811.057
Technip Energies NV	798.667
Urban Logistics Plc (REIT)	776.031
Emmi AG	767.180
SOL SpA	763.530
Sanlorenzo SpA	755.480
SEB SA	735.514
Munters Group AB	695.040
Siltronic AG	693.140
Forvia SE	686.727
Whitbread Plc	682.718
Sacyr SA	660.408
Barco NV	654.506
HUGO BOSS AG	647.078
DiscoverIE Group Plc	615.838
Europris ASA	598.493
Swedish Orphan Biovitrum AB	593.249
Endava Plc ADR	557.335
Maire Tecnimont SpA	516.175
Cerillion Plc	507.341
YouGov Plc	497.050
CVS Group Plc	463.179
Ashtead Technology Holdings Plc	417.877
Ionos SE	387.379
Italgas SpA	382.448
Vallourec SACA	379.162
Mitie Group Plc	368.362
AddTech AB	355.288
Tecan Group AG	349.080
Genuit Group Plc	266.880

CESSIONI	PROVENTI
	EUR
BAWAG Group AG	1.892.958
ASM International NV	1.570.350
Italgas SpA	1.478.674
3i Group Plc	1.458.586
Arcadis NV	1.349.727
Hensoldt AG	1.332.027
JOST Werke AG	1.287.067
Volution Group Plc	1.235.856
Bankinter SA	1.233.993
IMI Plc	1.204.915
Urban Logistics Plc (REIT)	1.174.971
Sirius Real Estate Ltd (REIT)	1.165.424
CTP NV	1.154.062
JTC Plc	1.138.622
JET2 Plc	1.116.258
ConvaTec Group Plc	1.084.803
Aalberts NV	1.075.876
Kemira OYJ	1.063.043
Coca-Cola HBC AG	1.032.099
Puuilo OYJ	1.014.022
Britvic Plc	1.012.896
Covestro AG	1.005.172
Genuit Group Plc	995.170
Sesa SpA	990.610
Van Lanschot Kempen NV	990.388
Shurgard Self Storage Ltd (REIT)	943.880
Bytes Technology Group Plc	942.717
IPSOS SA	886.672
Gaztransport Et Technigaz SA	880.710
Zealand Pharma A/S	865.982
BFF Bank SpA	857.551
Stabilus SE	855.986
Weir Group Plc	851.000
Indra Sistemas SA	848.170
Virbac SACA	832.112
Munters Group AB	830.472

Lazard US Equity Concentrated Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Johnson & Johnson	19.276.411
Fidelity National Information Services Inc	14.863.960
Public Storage (REIT)	12.352.564
Estee Lauder Cos Inc	11.037.660
Laboratory Corp of America Holdings	10.970.695
Live Nation Entertainment Inc	8.744.028
McDonald's Corp	8.631.550
S&P Global Inc	8.545.093
Oracle Corp	8.345.501
Analog Devices Inc	5.918.299
Humana Inc	5.467.809
Envista Holdings Corp	5.281.241
Rockwell Automation Inc	4.337.524
Corpay Inc	3.564.135
LKQ Corp	3.220.651
Crown Castle Inc (REIT)	2.738.088
VeriSign Inc	2.045.708
Fortrea Holdings Inc	1.953.468
Alphabet Inc - Classe A	1.686.224
Verra Mobility Corp	1.198.578

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Alphabet Inc - Classe A	34.120.957
S&P Global Inc	24.398.853
Analog Devices Inc	23.283.357
Laboratory Corp of America Holdings	20.907.186
Envista Holdings Corp	19.312.101
Skyworks Solutions Inc	19.286.397
Sysco Corp	18.461.407
Vulcan Materials Co	16.556.779
Fiserv Inc	16.554.697
Johnson & Johnson	16.092.251
Verisk Analytics Inc	16.081.580
Vail Resorts Inc	15.272.633
Waste Management Inc	15.265.762
LKQ Corp	14.946.062
Electronic Arts Inc	14.818.095
Visa Inc	14.714.959
Dollar Tree Inc	14.631.219
VeriSign Inc	14.589.378
Otis Worldwide Corp	13.704.739
Crown Castle Inc (REIT)	12.569.770
Estee Lauder Cos Inc	8.457.830
Fidelity National Information Services Inc	5.148.146
Fortrea Holdings Inc	5.045.680
Live Nation Entertainment Inc	4.957.161
Public Storage (REIT)	4.626.652
Humana Inc	4.308.667

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Japanese Strategic Equity Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	JPY
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.439.217.422
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.409.444.363
Mizuho Financial Group Inc	1.186.917.824
Hitachi Ltd	1.168.751.387
Yakult Honsha Co Ltd	1.043.893.101
Sony Group Corp	1.032.589.731
Nitori Holdings Co Ltd	934.348.122
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	928.523.941
Denso Corp	910.275.326
Suzuki Motor Corp	906.708.191
FUJIFILM Holdings Corp	903.671.219
Recruit Holdings Co Ltd	896.156.011
Seven & i Holdings Co Ltd	874.209.722
Komatsu Ltd	872.761.506
Tokio Marine Holdings Inc	865.065.117
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	853.395.586
SMC Corp	822.763.074
Nippon Telegraph & Telephone Corp	803.144.759
East Japan Railway Co	793.838.256
Inpex Corp	783.623.475
TDK Corp	778.666.268
Resona Holdings Inc	698.465.000
Nippon Sanso Holdings Corp	661.037.484
Mitsui Fudosan Co Ltd	644.356.520
Disco Corp	631.116.422
Square Enix Holdings Co Ltd	613.912.997
Kansai Electric Power Co Inc	592.237.076
Tokyo Electron Ltd	583.164.308
Makita Corp	578.851.232
Daikin Industries Ltd	550.814.691
Nitto Denko Corp	544.447.179
THK Co Ltd	541.527.297

CESSIONI	PROVENTI
	JPY
Disco Corp	645.741.129
Hitachi Ltd	476.036.200
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	345.792.707
Nippon Steel Corp	298.901.201
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	297.288.039
Kansai Electric Power Co Inc	275.860.730
ORIX Corp	258.625.163
Tokyo Electron Ltd	253.879.541
Mizuho Financial Group Inc	245.398.504
Denso Corp	218.161.664
Sony Group Corp	211.914.703
Koito Manufacturing Co Ltd	209.775.187
Suzuki Motor Corp	183.622.124
Inpex Corp	177.542.707
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	177.394.916
Komatsu Ltd	176.301.453
Nippon Telegraph & Telephone Corp	174.964.799
Tokio Marine Holdings Inc	170.214.189
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	168.414.408
East Japan Railway Co	164.974.486
Nitori Holdings Co Ltd	163.133.723
Seven & i Holdings Co Ltd	160.325.346
Daikin Industries Ltd	154.267.934
FUJIFILM Holdings Corp	152.564.953
SMC Corp	139.979.986
Nippon Sanso Holdings Corp	139.412.015
TDK Corp	133.193.603
Makita Corp	127.849.242
Recruit Holdings Co Ltd	118.693.507
Nitto Denko Corp	103.957.402
THK Co Ltd	102.233.393
Square Enix Holdings Co Ltd	99.397.128
Resona Holdings Inc	85.876.797
Yakult Honsha Co Ltd	81.382.435

Lazard Emerging Markets Equity Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.517.837
Infosys Ltd ADR	3.224.082
Yageo Corp	3.163.528
Lenovo Group Ltd	2.810.541
Midea Group Co Ltd	2.788.420
Tata Consultancy Services Ltd	2.662.415
MediaTek Inc	2.612.075
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	2.590.028
Vodacom Group Ltd	2.488.108
Sanlam Ltd	2.404.064
Want Want China Holdings Ltd	2.333.939
Novatek Microelectronics Corp	2.263.457
Galp Energia SGPS SA	2.236.093
Alibaba Group Holding Ltd ADR	2.172.054
Tencent Holdings Ltd	2.116.695
KT Corp	2.103.786
America Movil SAB de CV ADR	2.077.772
UPL Ltd	2.046.033
OTP Bank Nyrt	2.015.770
BB Seguridade Participacoes SA	1.995.527
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR	1.937.125
China Merchants Bank Co Ltd	1.914.224
JD.com Inc ADR	1.900.736
Hindalco Industries Ltd	1.886.835
Weichai Power Co Ltd	1.852.118
National Bank of Greece SA	1.851.880
China Construction Bank Corp	1.810.032
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.740.916
Sinopharm Group Co Ltd	1.645.450
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	1.631.789
Astra International Tbk PT	1.590.032
Grupo Mexico SAB de CV	1.586.028
Anhui Conch Cement Co Ltd	1.552.739
NetEase Inc ADR	1.542.854
ASE Technology Holding Co Ltd	1.538.371
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV ADR	1.520.907
Anglo American Plc	1.493.997
Banco do Brasil SA	1.482.386
Hengan International Group Co Ltd	1.428.167
Life Healthcare Group Holdings Ltd	1.406.922
Indus Towers Ltd	1.403.341
Kasikornbank PCL	1.384.649
PTT Exploration & Production PCL	1.364.797
Petroleo Brasileiro SA ADR	1.328.397
Telkom Indonesia Persero Tbk PT ADR	1.235.116

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Samsung Electronics Co Ltd	7.843.441
Quanta Computer Inc	7.535.621
SK Hynix Inc	6.953.978
Galp Energia SGPS SA	6.035.672
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.293.127
Petroleo Brasileiro SA ADR	4.841.032
MediaTek Inc	4.724.063
OTP Bank Nyrt	4.382.462
China Construction Bank Corp	4.007.822
Lenovo Group Ltd	3.912.181
Novatek Microelectronics Corp	3.804.135
BB Seguridade Participacoes SA	3.412.140
Wiwynn Corp	3.378.723
Banco do Brasil SA	3.348.243
ASE Technology Holding Co Ltd	3.300.898
Bank Mandiri Persero Tbk PT	3.297.001
Doosan Bobcat Inc	3.199.046
Bajaj Auto Ltd	3.106.135
Bharat Petroleum Corp Ltd	3.087.323
KB Financial Group Inc	3.054.660
Sinopharm Group Co Ltd	2.893.790
Petronet LNG Ltd	2.859.482
Sanlam Ltd	2.783.552
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2.549.883
CCR SA	2.540.512
OPAP SA	2.483.467
Nedbank Group Ltd	2.194.141
Weichai Power Co Ltd	2.188.104
Grupo Mexico SAB de CV	2.168.043
ASMPT Ltd	2.148.095
Unilever Plc	2.129.284
Midea Group Co Ltd	2.094.760
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	2.083.311
Indus Towers Ltd	2.067.116
UPL Ltd	2.039.951
Shinhan Financial Group Co Ltd	2.001.005
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	1.978.299
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	1.876.855
China Merchants Bank Co Ltd	1.839.052

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
KB Financial Group Inc	9.129.106
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7.556.692
China Construction Bank Corp	6.920.350
MediaTek Inc	5.307.479
Alibaba Group Holding Ltd	5.222.772
HCL Technologies Ltd	4.815.040
Dr Reddy's Laboratories Ltd	4.737.351
PTT PCL NVDR	4.476.376
Woori Financial Group Inc	4.400.668
Hana Financial Group Inc	4.280.077
BYD Co Ltd	4.232.953
PDD Holdings Inc ADR	4.182.792
Saudi Telecom Co	4.181.960
Life Insurance Corp of India	4.169.003
ORLEN SA	3.989.413
Tencent Holdings Ltd	3.973.991
Etihad Etisalat Co	3.918.489
Fibra Uno Administracion SA de CV (REIT)	3.869.767
Tongcheng Travel Holdings Ltd	3.706.658
Wiwynn Corp	3.672.409

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Infosys Ltd ADR	8.375.697
PetroChina Co Ltd	5.731.973
KT Corp	5.585.916
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	5.197.872
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.879.542
China Construction Bank Corp	4.777.264
Gold Fields Ltd ADR	4.751.052
Woori Financial Group Inc	4.539.359
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	4.223.600
Saudi Telecom Co	4.184.066
Bank of Communications Co Ltd	3.881.267
Ambev SA	3.684.459
Jinan Acetate Chemical Co Ltd	3.524.713
E.Sun Financial Holding Co Ltd	3.180.502
Hero MotoCorp Ltd	3.143.002
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	3.127.779
Bank of China Ltd	3.113.808
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA ADR	3.080.620
Delta Electronics Inc	3.052.490
Lenovo Group Ltd	2.976.491

Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Samsung Life Insurance Co Ltd	1.137.202
Dr Reddy's Laboratories Ltd	1.125.320
China Merchants Expressway Network & Technology Holdings Co Ltd	1.007.282
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	844.067
PTT PCL NVDR	790.401
Yutong Bus Co Ltd	758.372
WPG Holdings Ltd	755.003
PTT Exploration & Production PCL	739.844
Sinopharm Group Co Ltd	725.689
Asian Paints Ltd	721.940
Saudi Telecom Co	697.344
China National Nuclear Power Co Ltd	660.839
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	638.722
Etihad Etisalat Co	628.460
MediaTek Inc	607.601
Nahdi Medical Co	605.077
ENN Natural Gas Co Ltd	597.411
Saudi Basic Industries Corp	589.838
TIM SA	546.266
SK Telecom Co Ltd	539.560
Fibra Uno Administracion SA de CV (REIT)	530.125
Proya Cosmetics Co Ltd	529.141
Simplo Technology Co Ltd	524.136
SF Holding Co Ltd	489.669
Yum China Holdings Inc	477.306
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	467.336
Agricultural Bank of China Ltd	456.291
Britannia Industries Ltd	454.053
Astra International Tbk PT	452.760
Huaxia Bank Co Ltd	448.631
Telefonica Brasil SA	446.129
Nestle India Ltd	429.607
Changshu Tianyin Electromechanical Co Ltd	419.209
Weichai Power Co Ltd	411.406
PICC Property & Casualty Co Ltd	409.008
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	380.840
DB Insurance Co Ltd	374.939
Cipla Ltd	370.779

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Wistron Corp	1.722.390
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.367.161
PTT Exploration & Production PCL	1.086.970
Hero MotoCorp Ltd	1.073.770
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.068.645
Chunghwa Telecom Co Ltd	1.049.966
Fubon Financial Holding Co Ltd	994.430
Cathay Financial Holding Co Ltd	928.157
Chinese Universe Publishing and Media Group Co Ltd	794.880
Lite-On Technology Corp	792.474
Tata Consultancy Services Ltd	668.741
Lenovo Group Ltd	665.931
Samsung Electronics Co Ltd	657.009
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	630.017
Turk Hava Yollari AO	587.531
Cencosud SA	583.391
Infosys Ltd ADR	578.510
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	557.918
KT Corp	527.494
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	511.969
E.Sun Financial Holding Co Ltd	480.759
Teco Electric and Machinery Co Ltd	471.714
Proya Cosmetics Co Ltd	458.664
Banco de Chile	456.819
Uni-President Enterprises Corp	439.427
Home Product Center PCL	414.858

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

Lazard Developing Markets Equity Fund*

ACQUISIZIONI**	COSTO
	USD
Sungrow Power Supply Co Ltd	27.348
Sands China Ltd	22.751
Capitec Bank Holdings Ltd	13.160
Pagseguro Digital Ltd	3.928
EPAM Systems Inc	3.462

CESSIONI	PROVENTI
	USD
Samsung Electronics Co Ltd	197.472
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	140.771
Tencent Holdings Ltd	136.512
SK Hynix Inc	97.178
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
PRIO 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.

** Non vi sono state ulteriori cessioni nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2024.

Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund

ACQUISIZIONI	COSTO
	USD
Obbligazione indicizzata all'inflazione del Tesoro degli Stati Uniti 1,250% 15/04/2028	457.409
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/03/2024	354.040
Governo di Israele 1,750% 31/08/2025	333.639
Governo della Spagna 1,000% 30/07/2042	308.407
Governo della Danimarca - Zero coupon 15/11/2031	276.043
Provincia del Quebec Canada 1,850% 13/02/2027	261.597
Unione europea 0,400% 04/02/2037	248.434
Buoni Poliennali Del Tesoro italiani 4,000% 30/04/2035	226.893
Nykredit Realkredit AS 1,000% 01/01/2027	226.593
Governo del Giappone 0,100% 01/01/2026	224.245
Stato della California 5,875% 01/10/2041	221.864
Governo del Giappone 0,400% 20/06/2025	202.391
DNB Boligkreditt AS 5,150 % 08/02/2028	190.658
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 3,625% 15/02/2053	184.034
Mercedes-Benz Group AG 0,750% 10/09/2030	161.055
Governo della Romania 4,750% 24/02/2025	161.040
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 1,750% 15/08/2041	152.877
International Bank for Reconstruction & Development 1,125% 13/09/2028	146.636
Titoli di Stato della Confederazione svizzera 1,500% 24/07/2025	124.652
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 25/06/2024	118.074
Asian Development Bank 6,200% 06/10/2026	115.960
Governo della Slovenia 1,500% 25/03/2035	115.817
Commerzbank AG 3,375% 12/12/2025	115.685
Bonos de la Tesoreria de la Republica 2,500% 01/03/2025	114.971
Unione europea 2,750% 04/02/2033	112.042
Governo irlandese 1,350% 18/03/2031	109.988
Banca europea per la ricostruzione e lo sviluppo 4,250% 07/02/2028	107.144
Swedbank Hypotek AB 3,000% 28/03/2029	105.836
Prologis LP 1,250% 15/10/2030	87.031
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,750% 14/09/2029	83.733
Portogallo Obrigacoes do Tesouro OT 1,650% 16/07/2032	83.331

CESSIONI	PROVENTI
	USD
New Zealand Local Government Funding Agency Bond 2,250% 15/04/2024	401.273
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/03/2024	357.518
Buoni Poliennali Del Tesoro italiani 4,000% 30/04/2035	276.370
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 1,750% 15/08/2041	274.965
Tesco Corporate Treasury Services Plc 2,750% 27/04/2030	264.856
JPMorgan Chase & Co 3,540% 01/05/2028	247.557
Governo della Polonia 5,790% 25/05/2028	245.668
Governo della Spagna 1,000% 30/07/2042	235.146
Apple Inc 1,125% 11/05/2025	230.166
Citigroup Inc 1,281% 03/11/2025	221.976
Export Development Canada 1,650% 31/07/2024	205.593
Bonos de la Tesoreria de la Republica 2,300% 01/10/2028	199.707
Toyota Motor Credit Corp 2,150% 13/02/2030	187.643
Città di Oslo Norvegia 2,350% 04/09/2024	183.459
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,800% 01/06/2024	183.315
Governo della Danimarca - Zero coupon 15/11/2031	180.418
Verizon Communications Inc 3,875% 08/02/2029	179.353
Dell International LLC 5,300% 01/10/2029	177.144
American Express Co 4,050% 03/05/2029	174.328
Governo irlandese 1,350% 18/03/2031	167.903
Obbligazione indicizzata all'inflazione del Tesoro degli Stati Uniti 1,250% 15/04/2028	158.961
Provincia del Quebec Canada 1,850% 13/02/2027	158.181
Mercedes-Benz Group AG 0,750% 10/09/2030	154.475
Provincia della British Columbia 3,200% 18/06/2044	148.226
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,750% 14/09/2029	134.921
Prologis LP 1,250% 15/10/2030	134.870
Governo del Messico 7,500% 03/06/2027	132.353
Portogallo Obrigacoes do Tesouro OT 1,650% 16/07/2032	131.504
Governo della Croazia 1,750% 04/03/2041	131.249
Service Corp 4,625% 15/12/2027	126.891
Governo del Messico 8,000% 05/09/2024	126.739
Gilt del Regno Unito 0,875% 31/07/2033	126.649
Governo della Thailandia 1,585% 17/12/2035	124.463
Alphabet Inc 1,100% 15/08/2030	121.669
Governo di Israele 1,750% 31/08/2025	119.176
Canadian Imperial Bank of Commerce 0,950% 23/10/2025	116.874
Repubblica ceca 6,790% 19/11/2027	107.251

Sono stati esclusi dal Prospetto delle principali variazioni negli investimenti i contratti di pronti contro termine, che possono essere utilizzati per la liquidità del Fondo non investita e che solitamente scadono il giorno lavorativo successivo, e i titoli detenuti fino alla scadenza, maturati durante il periodo di riferimento.

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

Il regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (Regolamento (UE) 2015/2365) ("Regolamento SFT") è entrato in vigore il 12 gennaio 2016 e, tra i vari requisiti, ha introdotto il nuovo obbligo di includere nei bilanci della Società determinate informazioni sull'utilizzo fatto dal Fondo delle operazioni di finanziamento tramite titoli ("SFT").

Ai sensi dell'articolo 13 del regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle SFT e del riutilizzo, e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012, le società d'investimento OICVM sono tenute a fornire le seguenti informazioni sull'utilizzo delle SFT.

1. Valore di mercato delle attività impegnate in operazioni di finanziamento tramite titoli al 31 marzo 2024

Si riporta di seguito il valore di mercato delle attività impegnate in SFT al 31 marzo 2024. Le attività impegnate in SFT a tale data sono contratti di pronti contro termine.

Fondo	Valuta	Valore equo	% del Valore patrimoniale netto
Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	1.410.000	0,60
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	450.000	0,61
Lazard Global Thematic Focus Fund	USD	3.180.000	0,48
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	9.760.000	0,84
Lazard Global Small Cap Fund	USD	110.000	0,23
Lazard Digital Health Fund	USD	10.000	0,37
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	5.730.000	3,26
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	2.670.000	1,33
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	130.000	0,17
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	290.000	1,80

2. Principali controparti utilizzate per i contratti di pronti contro termine detenuti al 31 marzo 2024*

Nome controparte	State Street Bank and Trust Company
Paese di costituzione	Stati Uniti

* Si tratta di un elenco completo delle controparti dei contratti di pronti contro termine detenuti al 31 marzo 2024. Il valore equo delle operazioni in essere per ciascun Fondo è riportato nella precedente tabella 1.

3. Scadenza dei contratti di pronti contro termine detenuti al 31 marzo 2024

La scadenza di tutti i contratti di pronti contro termine detenuti dai Fondi interessati al 31 marzo 2024 è il 1° aprile 2024 e pertanto è compresa fra 1 giorno e 1 settimana.

4. Scadenza del collaterale ricevuto con riferimento ai contratti di pronti contro termine detenuti al 31 marzo 2024

Fondo	Valuta	Meno di 1 giorno	Da 1 giorno a 1 settimana	Da 1 settimana a 1 mese	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Superiore a 1 anno	Scadenza illimitata
Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	-	-	-	-	-	1.438.281	-
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	-	-	-	-	-	459.014	-
Lazard Global Thematic Focus Fund	USD	-	-	-	-	-	3.243.619	-
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	-	-	-	-	-	9.955.275	-
Lazard Global Small Cap Fund	USD	-	-	-	-	-	112.210	-
Lazard Digital Health Fund	USD	-	-	-	-	-	10.271	-
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	-	-	-	-	-	5.844.696	-
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	-	-	-	-	-	2.723.461	-
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	-	-	-	-	-	132.656	-
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	-	-	-	-	-	295.835	-

5. Di seguito sono elencati la tipologia, la qualità e la valuta della garanzia collaterale ricevuta in relazione ai contratti di pronti contro termine al 31 marzo 2024

			Qualità/Rating della garanzia collaterale		
Fondo	**Valuta**	**Tipo di garanzia collaterale**	**Investment grade**	**Inferiore a investment grade**	**Privo di rating**
Lazard Global Sustainable Equity Fund	USD	Titoli di Stato	1.438.281	-	-
Lazard Global Managed Volatility Fund	USD	Titoli di Stato	459.014	-	-
Lazard Global Thematic Focus Fund	USD	Titoli di Stato	3.243.619	-	-
Lazard Global Equity Franchise Fund	USD	Titoli di Stato	9.955.275	-	-
Lazard Global Small Cap Fund	USD	Titoli di Stato	112.210	-	-
Lazard Digital Health Fund	USD	Titoli di Stato	10.271	-	-
Lazard US Equity Concentrated Fund	USD	Titoli di Stato	5.844.696	-	-
Lazard Emerging Markets Equity Fund	USD	Titoli di Stato	2.723.461	-	-
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	USD	Titoli di Stato	132.656	-	-
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	USD	Titoli di Stato	295.835	-	-

Informativa sulle retribuzioni OICVM (non sottoposta a revisione)

A seguito dell'attuazione della direttiva OICVM V nel marzo 2016, tutte le società di gestione OICVM autorizzate devono fornire determinate informazioni in relazione alla retribuzione del "Personale soggetto al Codice OICVM" (in senso lato, il personale le cui attività professionali hanno un impatto significativo sui profili di rischio dei fondi gestiti da tale società di gestione OICVM).

Lazard Global Active Funds plc (la "Società") è gestita da Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (il "Gestore"), una controllata di Lazard Asset Management Group ("Gruppo LAM").

La tabella sottostante offre una panoramica di quanto segue:

- la retribuzione complessiva versata dal Gestore al proprio personale; e
- la retribuzione complessiva versata dal Gestore al proprio Personale soggetto al Codice OICVM per le attività relative al Fondo.

	Organico	Retribuzione totale USD
Retribuzione corrisposta al personale del Gestore	**90**	**9.574.572**
di cui		
Retribuzione fissa	90	2.227.213
Retribuzione variabile	90	7.347.359
Retribuzione complessiva corrisposta al Personale soggetto al Codice di retribuzione OICVM	**76**	**9.574.572**
di cui		
Senior Management	8	1.332.490
Ulteriore personale soggetto al codice/risk taker	68	8.242.083

1) Il "Personale soggetto al Codice di retribuzione OICVM" si riferisce al numero complessivo di persone soggette al Codice OICVM impiegate dal Gestore, inclusi amministratori e simili. Comprende anche dipendenti di altre entità del Gruppo LAM ai quali sono state delegate alcune funzioni relative al Fondo (in particolare la gestione degli investimenti).
2) Si precisa che, in considerazione del modo in cui LAM opera a livello globale, la maggior parte di questi dipendenti fornisce servizi a più di un'entità del Gruppo LAM.
3) La retribuzione sopra indicata si riferisce esclusivamente alla prestazione di servizi da parte di tali dipendenti al Fondo (affinché la retribuzione del personale sia proporzionata alla percentuale di tempo dedicata al Fondo) piuttosto che alla retribuzione complessiva corrisposta a tali dipendenti nel corso dell'esercizio. La retribuzione è proporzionale alle attività gestite all'interno del Fondo.

La retribuzione è costituita da una quota fissa (ossia stipendio e benefici quali i contributi pensionistici) e da una quota correlata ai risultati (incentivi annuali e a lungo termine). Gli incentivi annuali sono destinati a premiare la performance in linea con la strategia aziendale, gli obiettivi, i valori e gli interessi a lungo termine del Gestore e di LAM. L'incentivo annuale percepito da una persona dipende dal raggiungimento di obiettivi finanziari e non finanziari, compresa l'adozione di pratiche efficaci di gestione del rischio. Il Gestore fornisce incentivi a lungo termine che sono volti a legare il premio al successo a lungo termine e a riconoscere la responsabilità che i partecipanti hanno nel contribuire al successo futuro e nel generare valore. La struttura dei pacchetti retributivi è tale che la quota fissa è sufficientemente ampia da consentire l'attuazione di una politica di incentivazione flessibile.

I dipendenti hanno diritto a un incentivo annuale basato sulle loro performance individuali e, a seconda del ruolo ricoperto, sulla performance della loro unità aziendale e/o del Gruppo LAM. Tali incentivi sono gestiti nell'ambito di un rigoroso sistema di gestione dei rischi. Il Gruppo LAM gestisce attivamente i rischi legati all'erogazione e alla valutazione delle prestazioni. Le attività dei dipendenti sono accuratamente gestite nell'ambito del sistema di gestione del rischio di LAM e i risultati degli incentivi individuali sono esaminati e possono essere ridotti alla luce di eventuali problematiche di gestione del rischio associate.

Il Remuneration Committee di LAM lavora a livello globale, sull'intero Gruppo Lazard. Esso riferisce al Consiglio di amministrazione del Gruppo Lazard. Il Comitato esamina le questioni relative al rischio e alla conformità in relazione alle retribuzioni (comprese le retribuzioni differite) per tutti i dipendenti.

Tali processi di retribuzione e disposizioni in materia di vigilanza si applicano a tutte le entità del Gruppo LAM, comprese quelle cui è stata delegata la gestione degli investimenti degli OICVM. Tali delegati sono soggetti ad accordi contrattuali volti a garantire l'applicazione di politiche considerate equivalenti.

I principi generali delle politiche retributive applicabili e l'attuazione delle stesse sono rivisti con cadenza almeno annuale.

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

Lazard Global Active Funds plc, rientrante nell'ambito di applicazione dell'SFDR, è stata classificata come riconducibile all'articolo 6 o 8 nel marzo 2021 dopo un processo di revisione che includeva le firme ESG obbligatorie, una valutazione del modo in cui i fattori ESG sono presi in considerazione nel processo di investimento e di come la ricerca ESG viene condotta attraverso decisioni di trading e attività di gestione. I Fondi sono stati inoltre valutati sulla base di criteri applicati nei diversi contesti normativi europei, compresi i requisiti dell'AMF (Francia) e della MiFID. Nell'ambito del processo di classificazione, tutti i Fondi che rientrano nell'ambito di applicazione dell'SFDR ex articolo 8 o 9 e hanno posto ulteriori filtri di esclusione minimi sulle imprese che producono tabacco (5% o più delle entrate), armi militari (10% o più delle entrate), che estraggono o producono carbone termico (30% o più delle entrate) e che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite.

Per soddisfare i requisiti SFDR in continua evoluzione, il Gruppo LAM ha sviluppato un approccio a livello globale per i prodotti classificati come ex articolo 8 (e per i futuri fondi ex articolo 9), con criteri vincolanti specifici che devono essere soddisfatti. Il Gruppo LAM attualmente sta sviluppando gli strumenti necessari per implementare e monitorare i criteri vincolanti dell'SFDR. I criteri vincolanti saranno monitorati regolarmente dal Global Risk Management Team di LAM con il supporto del Sustainable Investment & ESG Team e anche di informazioni ESG esterne provenienti da fornitori di dati di terze parti. I sistemi e le funzioni di trading e di compliance supporteranno la conformità pre-operazione.

Le seguenti tabelle, alla data di pubblicazione dei bilanci, illustrano la categorizzazione dei Fondi ai sensi dell'SFDR:

Fondo	Categorizzazione SFDR
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	Articolo 8
Lazard Global Strategic Equity Fund *	n. d.
Lazard Global Sustainable Equity Fund	Articolo 8
Lazard Global Equity Income Fund *	n. d.
Lazard Global Managed Volatility Fund	Articolo 8
Lazard Global Thematic Fund	Articolo 8
Lazard Global Thematic Focus Fund	Articolo 8
Lazard Global Equity Franchise Fund	Articolo 8
Lazard Global Small Cap Fund	Articolo 8
Lazard Climate Action Fund	Articolo 9
Lazard Automation and Robotics Fund	Articolo 8
Lazard Digital Health Fund	Articolo 8
Lazard European Equity Fund	Articolo 8
Lazard Pan European Equity Fund *	n. d.
Lazard Pan-European Small Cap Fund	Articolo 8
Lazard US Small Cap Equity Fund	Articolo 8
Lazard UK Omega Equity Fund *	n. d.
Lazard US Equity Concentrated Fund	Articolo 8
Lazard Japanese Strategic Equity Fund	Articolo 8
Lazard Emerging World Fund *	n. d.
Lazard Emerging Markets Equity Fund	Articolo 8
Lazard Emerging Markets Core Equity Fund *	n. d.
Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	Articolo 8
Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	Articolo 8
Lazard Developing Markets Equity Fund *	n. d.
Lazard MENA Fund *	n. d.
Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	Articolo 8
Lazard Sterling High Quality Bond Fund *	n. d.

* Chiuso a ulteriori sottoscrizioni in attesa di presentazione di una richiesta alla Banca centrale per la revoca dell'approvazione.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

	Nome del prodotto:	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	549300HW60RXBYCMXK04

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

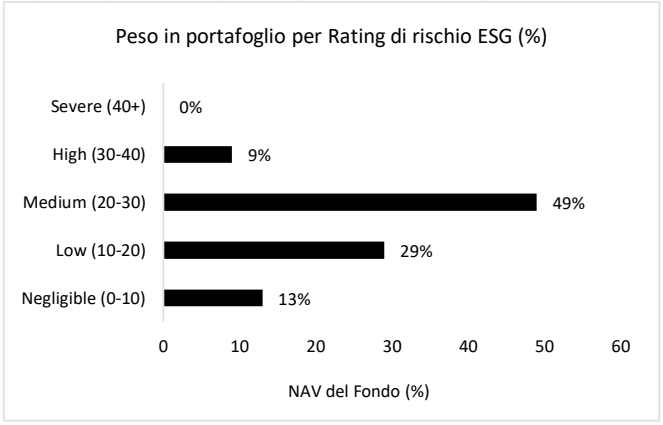
Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di limitare gli investimenti in società alle quali era stato attribuito un Rating di rischio ESG "Grave" e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance:

1. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società alle quali era stato attribuito un Rating di rischio ESG "Grave", il che lo ha portato ad essere in linea con la soglia massima del 10% di partecipazioni in portafoglio con un Rating di rischio ESG "Grave" (si veda di seguito).



Dati aggiornati a marzo 2024.
I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.
Fonte: Sustainalytics.

2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC.
3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.

…e rispetto ai periodi precedenti?

Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf

Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

.

In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta

N.D.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

n. d.

alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

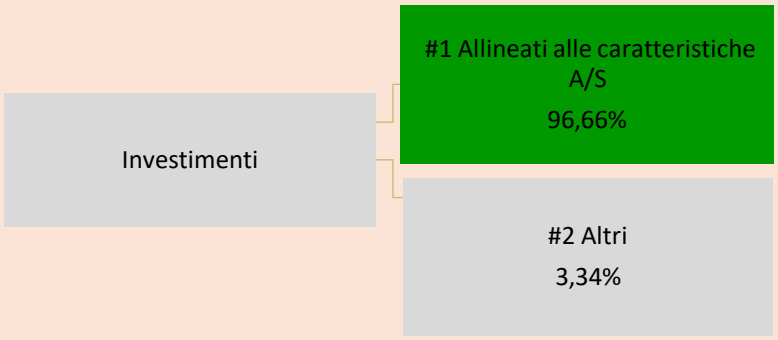
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
National Grid plc	Servizi di pubblica utilità	8,14	Regno Unito
Ferrovial SE	Industriali	8,04	Spagna
Norfolk Southern Corporation	Industriali	8,04	Stati Uniti
VINCI SA	Industriali	7,85	Francia
CSX Corporation	Industriali	4,66	Stati Uniti
Snam S.p.A.	Servizi di pubblica utilità	4,60	Italia
United Utilities Group PLC	Servizi di pubblica utilità	4,52	Regno Unito
Severn Trent Plc	Servizi di pubblica utilità	4,43	Regno Unito
Atlas Arteria	Industriali	3,91	Australia
Exelon Corporation	Servizi di pubblica utilità	3,73	Stati Uniti
Terna S.p.A.	Servizi di pubblica utilità	3,51	Italia
Power Assets Holdings Limited	Servizi di pubblica utilità	3,04	Hong Kong
Italgas SpA	Servizi di pubblica utilità	3,01	Italia
Union Pacific Corporation	Industriali	2,79	Stati Uniti
American Electric Power Company, Inc.	Servizi di pubblica utilità	2,67	Stati Uniti

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Servizi di pubblica utilità	48,74
Industriali	42,19
Liquidità	5,49
Servizi di comunicazione	3,51

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata dello 0,54% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

Sebbene il Fondo non abbia assunto alcun impegno a effettuare investimenti sostenibili, alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti ha ritenuto che il 16,52% del Fondo fosse allineato alla Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

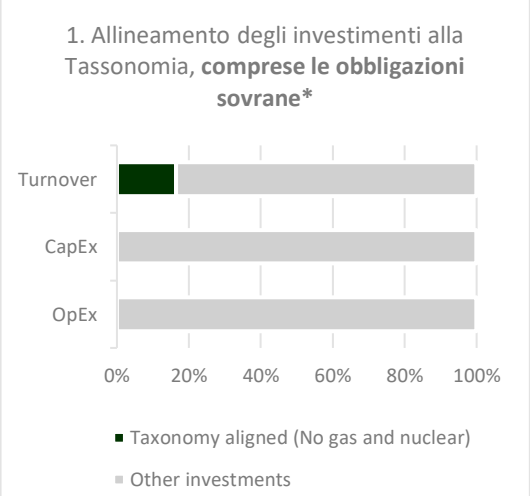
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[1]?

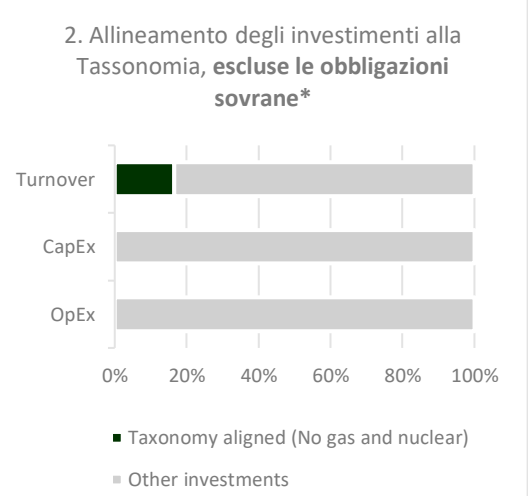
☐ Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[1] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non dispone dei dati necessari per identificare la quota di attività transitorie o abilitanti.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

	Nome del prodotto:	Lazard Global Sustainable Equity Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	549300KFQW77LQH68M19

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al 76,5% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

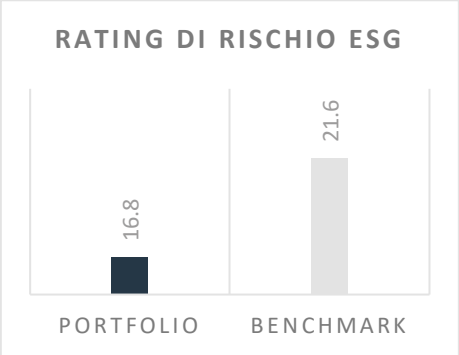
Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di investire almeno il 30% del proprio patrimonio in investimenti sostenibili. Il Fondo ha cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG e del benchmark Weighted Average Carbon Intensity (WACI). Il Fondo ha inoltre cercato di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse e armi militari, in attività direttamente collegate ai combustibili fossili (generazione, estrazione e/o raffinazione di determinati combustibili fossili, tra cui petrolio, gas, carbone termico) o nella produzione di tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

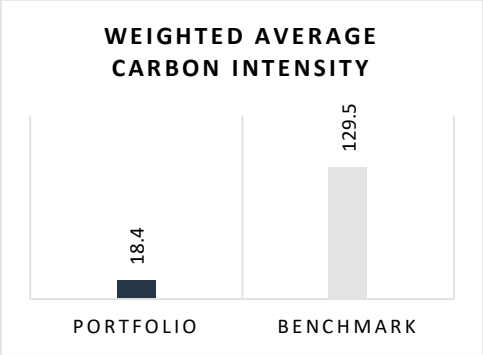
Gli indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

1. Il Fondo ha investito il 76,5% del proprio patrimonio in società che, secondo il Gestore degli investimenti, sono considerate come "investimenti sostenibili" ai sensi del Regolamento SFDR. Questa quota ha superato il livello minimo del 30% di investimenti sostenibili fissato dal Fondo.
2. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).



Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.
I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.
Fonte: Sustainalytics.

3. Il benchmark Weighted Average Carbon Intensity (WACI) del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).



Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.
Metodologia WACI basata sull'approccio TCFD/SFDR.
Fonte: S&P Trucost.

4. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC.
5. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, ad attività direttamente collegate ai combustibili fossili (generazione, estrazione e/o raffinazione di determinati combustibili fossili, tra cui petrolio, gas, carbone termico) o alla produzione di tabacco.

…e rispetto ai periodi precedenti?

Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf

		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		In merito agli investimenti ecosostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi ambientali, come l'efficienza energetica e le attività di efficienza delle risorse, quali le energie rinnovabili, l'efficienza idrica, i trasporti green e la digitalizzazione, che supportano un impatto ambientale inferiore derivante dalle emissioni e dall'uso delle risorse. In merito agli investimenti socialmente sostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi sociali, come una migliore assistenza sanitaria, la produzione e l'approvvigionamento alimentare sostenibile, servizi di salute e sicurezza di livello superiore, l'accesso ai servizi finanziari attraverso l'inclusione e sistemi educativi di maggiore qualità. Il Gestore degli investimenti identifica le società che contribuiscono agli obiettivi ambientali e/o sociali valutando il contributo positivo che esse forniscono, tramite i propri prodotti/servizi e le proprie attività, agli obiettivi ambientali e/o sociali. Per determinare il contributo positivo dei prodotti/servizi di una società a tali obiettivi, il Gestore degli investimenti effettua una valutazione basata sui ricavi, utilizzando dati di impatto sulla sostenibilità a livello di società di terze parti, nonché una valutazione dell'allineamento positivo e delle prestazioni operative rispetto agli obiettivi della Tassonomia dell'UE e climatici. Le società che soddisfano i criteri del Gestore degli investimenti sono considerate, a giudizio del medesimo, come investimenti sostenibili. Il Fondo ha investito il 76,46% del proprio patrimonio in società che sono considerate come Investimenti sostenibili secondo il modello di valutazione proprietario del Gestore degli investimenti.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		Ogni società che secondo la valutazione contribuisca in misura significativa agli obiettivi ambientali e/o sociali deve inoltre superare i seguenti test per essere considerata come investimento sostenibile, al fine di garantire di non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale: • screening delle società con un'esposizione sostanziale dei ricavi ad attività controverse, come quelle del tabacco, del gioco d'azzardo, delle armi, della generazione di elettricità da combustibili fossili; • valutazione degli indicatori pertinenti e disponibili dei principali effetti negativi (PAI) delle società idonee sui fattori di sostenibilità, tra gli altri i parametri ESG, per valutare l'interazione delle società con i principali portatori di interessi come i dipendenti, i clienti, le comunità e l'ambiente; • valutazione dell'allineamento ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Qualsiasi società segnalata per una violazione dei principi UNGC non sarà considerata idonea.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		La valutazione DNSH del Gestore degli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori PAI esaminando le performance delle società idonee rispetto alle soglie relative o assolute per gli indicatori PAI pertinenti obbligatori (indicati nella Tabella 1, Allegato I, del Regolamento UE 2022/1288 (SFDR Livello 2)) per i quali i dati sono sufficientemente disponibili. Le soglie relative per gli indicatori PAI pertinenti (ad es. PAI 3, 4) sono fissate con riferimento alle performance dei pari rispetto agli indicatori PAI del sottosettore in cui

la società idonea opera. Le soglie assolute sono quelle incorporate nelle metodologie e nei criteri degli indicatori PAI ai sensi del Regolamento SFDR, Livello 2 (ad es. PAI 10). Le società con le peggiori performance, sia in termini relativi che assoluti, non hanno superato la valutazione DNSH e non sono state considerate come investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Al fine di valutare se un investimento sia allineato alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, il Gestore degli investimenti valuta ciascuna società in conformità ai Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) facendo leva sia sulla ricerca interna che su quella di terze parti. Nel periodo di riferimento, nessuna società è stata segnalata per violazioni dei principi UNGC e, pertanto, gli investimenti sostenibili in portafoglio hanno superato la valutazione per l'allineamento a questi principi e norme globali.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi, ogniqualvolta i dati fossero disponibili.

Criteri di esclusione
Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti
Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

Attività di stewardship
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante

l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali.

Ulteriori informazioni sui PAI presi in considerazione e su eventuali misure di mitigazione sono riportate nel Global Sustainable Sustainability Focus Report 2023 del Gestore degli investimenti.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

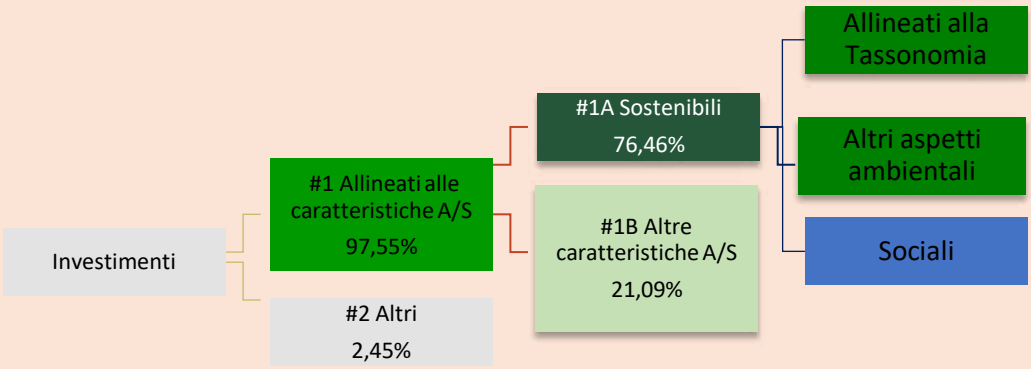
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Microsoft Corporation	IT	6,64	Stati Uniti
Thermo Fisher Scientific Inc.	Sanità	3,67	Stati Uniti
Accenture Plc Classe A	IT	3,28	Stati Uniti
NVIDIA Corporation	IT	3,15	Stati Uniti
Watts Water Technologies, Inc. Classe A	Industriali	3,14	Stati Uniti
Wolters Kluwer N.V.	Industriali	3,13	Paesi Bassi
Rockwell Automation, Inc.	Industriali	3,07	Stati Uniti
S&P Global, Inc.	Finanziari	3,04	Stati Uniti
Zoetis, Inc. Classe A	Sanità	2,87	Stati Uniti
IQVIA Holdings Inc	Sanità	2,79	Stati Uniti
RELX PLC	Industriali	2,76	Regno Unito
Visa Inc. Classe A	Finanziari	2,75	Stati Uniti
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	IT	2,71	Taiwan
Boston Scientific Corporation	Sanità	2,62	Stati Uniti
Colgate-Palmolive Company	Beni di consumo di base	2,45	Stati Uniti

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.
La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
IT	31,53
Sanità	22,58
Industriali	21,70
Finanziari	8,56
Materiali	4,96
Beni di consumo di base	4,87
[Liquidità]	2,45
Beni di consumo discrezionali	2,16
Immobiliare	1,18
IT	31,53
Sanità	22,58
Industriali	21,70

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La liquidità non viene considerata una asset class strategica. Le allocazioni sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata dello 0,00% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti ha ritenuto che lo 0% degli investimenti sostenibili fosse allineato alla Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[2]?

☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

[2] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

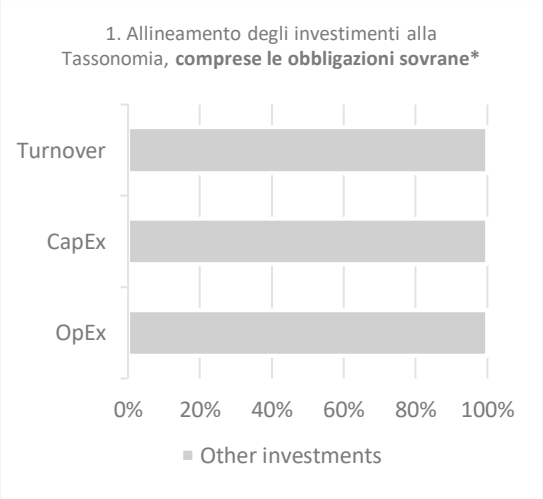
Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

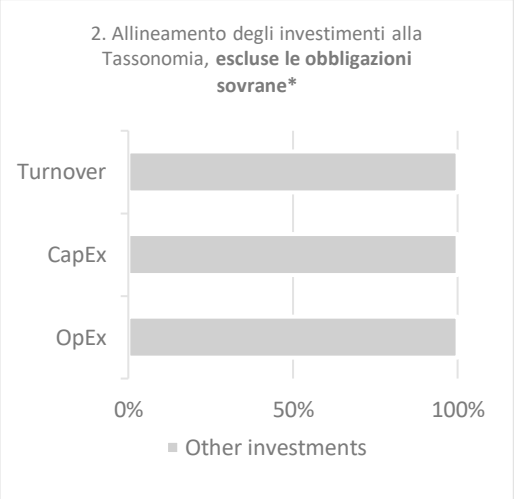
Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non dispone dei dati necessari per identificare la quota di attività transitorie o abilitanti.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano derivati a fini di copertura, liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship con le società, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti ha assunto impegni con gli emittenti sovrani detenuti in portafoglio nell'ambito della propria attività generale di stewardship. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

Ulteriori informazioni sulle azioni intraprese dal Gestore degli investimenti per promuovere determinate caratteristiche ambientali/sociali, nonché sulle attività di stewardship condotte nel periodo di riferimento, sono disponibili nel Global Sustainable Sustainability Focus Report 2023.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?

N.D.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?

n. d.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?

n. d.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Global Managed Volatility Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	549300EQCOTFFL3VVO14

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

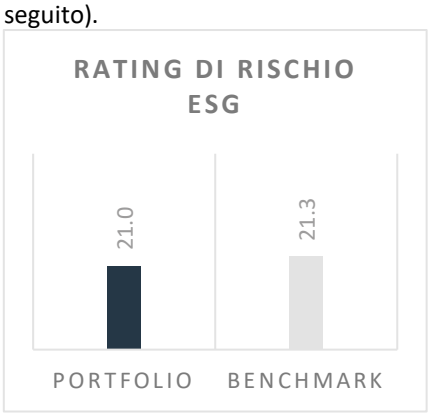
☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento mantenendo un rating ESG medio ponderato migliore rispetto all'indice di riferimento e non investendo nelle società escluse, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.

alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

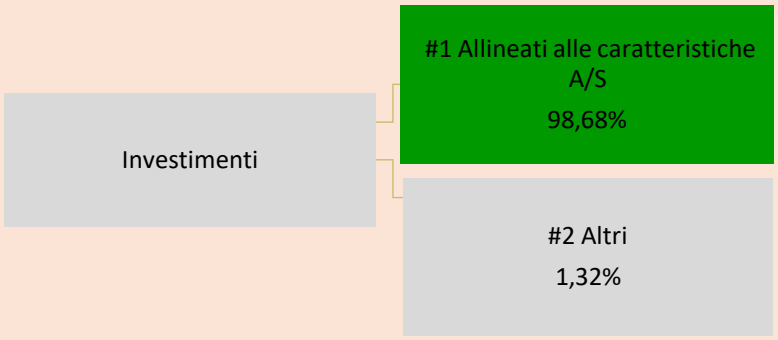
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Kimberly-Clark Corporation	Beni di consumo di base	1,48	Stati Uniti
Procter & Gamble Company	Beni di consumo di base	1,48	Stati Uniti
Merck & Co., Inc.	Sanità	1,44	Stati Uniti
Orange SA	Servizi di comunicazione	1,41	Francia
Colgate-Palmolive Company	Beni di consumo di base	1,39	Stati Uniti
Gilead Sciences, Inc.	Sanità	1,37	Stati Uniti
PepsiCo, Inc.	Beni di consumo di base	1,36	Stati Uniti
JAPAN POST HOLDINGS Co., Ltd.	Finanziari	1,31	Giappone
Consolidated Edison, Inc.	Servizi di pubblica utilità	1,30	Stati Uniti
W.W. Grainger, Inc.	Industriali	1,29	Stati Uniti
Novo Nordisk A/S Classe B	Sanità	1,24	Danimarca
General Mills, Inc.	Beni di consumo di base	1,21	Stati Uniti
Metro Inc.	Beni di consumo di base	1,16	Canada
Swisscom AG	Servizi di comunicazione	1,16	Svizzera
Amdocs Limited	IT	1,10	Stati Uniti

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Sanità	19,62
Beni di consumo di base	19,43
Finanziari	14,45
Industriali	9,36
Servizi di comunicazione	9,00
IT	8,86
Servizi di pubblica utilità	7,21
Beni di consumo discrezionali	5,97
Immobiliare	3,74
[Liquidità]	1,32
Energia	0,69
Materiali	0,35

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La liquidità non viene considerata una asset class strategica. Le allocazioni sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata dello 0,10% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

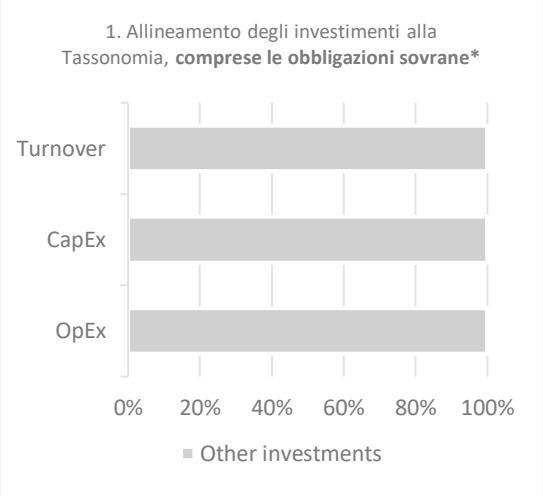
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[3]?

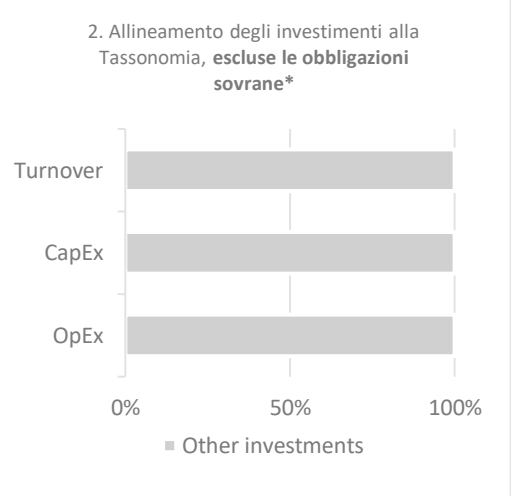
☐ Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[3] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

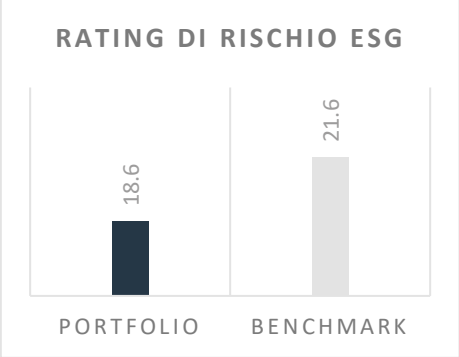
	Nome del prodotto:	Lazard Global Thematic Focus Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	254900O01NRFZOKGEI69	
Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.	**Caratteristiche ambientali e/o sociali**				
	Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?				
	☐ **Sì**		☒ **No**		
	☐	Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☒	Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al 53,6% di investimenti sostenibili	
La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.	☐	in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐	con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	
	☐	in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☒	con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	
			☒	con un obiettivo sociale	
	☐	Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☐	Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**	
	In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?				
	Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di investire almeno il 20% del proprio patrimonio in investimenti sostenibili. Il Fondo ha inoltre cercato di investire in società alle quali era stato assegnato un punteggio di sostenibilità netto positivo, secondo il quadro di sostenibilità proprietario del Gestore degli investimenti, di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.				

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance:

1. Il Fondo ha investito il 53,6% del proprio patrimonio in società che, secondo il Gestore degli investimenti, sono considerate come "investimenti sostenibili" ai sensi del Regolamento SFDR. Questa quota ha superato il livello minimo del 20% di investimenti sostenibili fissato dal Fondo.
2. Il Fondo ha valutato tutte le partecipazioni in portafoglio rispetto al quadro di sostenibilità proprietario del Gestore degli investimenti e solo quelle alle quali era stato assegnato un punteggio di sostenibilità netto positivo sono state ritenute idonee per l'investimento.
3. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).



Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.
I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.
Fonte: Sustainalytics.

4. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC.
5. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.

…e rispetto ai periodi precedenti?

Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf

Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

In merito agli investimenti ecosostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi ambientali, come l'efficienza energetica e le attività di efficienza delle risorse, quali le energie rinnovabili, l'efficienza idrica, i trasporti green e la digitalizzazione, che supportano un impatto ambientale inferiore derivante dalle emissioni e dall'uso delle risorse.

In merito agli investimenti socialmente sostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi sociali, come una migliore assistenza sanitaria, la produzione e l'approvvigionamento alimentare sostenibile, servizi di salute e sicurezza di livello superiore, l'accesso ai servizi finanziari attraverso l'inclusione e sistemi educativi di maggiore qualità.

		Il Gestore degli investimenti identifica le società che contribuiscono agli obiettivi ambientali e/o sociali valutando il contributo positivo che esse forniscono, tramite i propri prodotti/servizi e le proprie attività, agli obiettivi ambientali e/o sociali. Per determinare il contributo positivo dei prodotti/servizi di una società a tali obiettivi, il Gestore degli investimenti effettua una valutazione basata sui ricavi, utilizzando dati di impatto sulla sostenibilità a livello di società di terze parti, nonché una valutazione dell'allineamento positivo e delle prestazioni operative rispetto agli obiettivi della Tassonomia dell'UE e climatici. Le società che soddisfano i criteri del Gestore degli investimenti sono considerate, a giudizio del medesimo, come investimenti sostenibili. Il Fondo ha investito il 53,6% del proprio patrimonio in società che sono considerate come Investimenti sostenibili secondo il modello di valutazione proprietario del Gestore degli investimenti.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		Ogni società che secondo la valutazione contribuisca in misura significativa agli obiettivi ambientali e/o sociali deve inoltre superare i seguenti test per essere considerata come investimento sostenibile, al fine di garantire di non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale: • screening delle società con un'esposizione sostanziale dei ricavi ad attività controverse, come quelle del tabacco, del gioco d'azzardo, delle armi, della generazione di elettricità da combustibili fossili; • valutazione degli indicatori pertinenti e disponibili dei principali effetti negativi (PAI) delle società idonee sui fattori di sostenibilità, tra gli altri i parametri ESG, per valutare l'interazione delle società con i principali portatori di interessi come i dipendenti, i clienti, le comunità e l'ambiente; • valutazione dell'allineamento ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Qualsiasi società segnalata per una violazione dei principi UNGC non sarà considerata idonea.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		La valutazione DNSH del Gestore degli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori PAI esaminando le performance delle società idonee rispetto alle soglie relative o assolute per gli indicatori PAI pertinenti obbligatori (indicati nella Tabella 1, Allegato I, del Regolamento UE 2022/1288 (SFDR Livello 2)) per i quali i dati sono sufficientemente disponibili. Le soglie relative per gli indicatori PAI pertinenti (ad es. PAI 3, 4) sono fissate con riferimento alle performance dei pari rispetto agli indicatori PAI del sottosettore in cui la società idonea opera. Le soglie assolute sono quelle incorporate nelle metodologie e nei criteri degli indicatori PAI ai sensi del Regolamento SFDR, Livello 2 (ad es. PAI 10). Le società con le peggiori performance, sia in termini relativi che assoluti, non hanno superato la valutazione DNSH e non sono state considerate come investimenti sostenibili.
		Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:
		Al fine di valutare se un investimento sia allineato alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, il Gestore degli investimenti valuta ciascuna società in conformità ai Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) facendo leva sia sulla ricerca interna che su quella di terze parti. Nel periodo di riferimento, nessuna società è stata segnalata per violazioni dei

principi UNGC e, pertanto, gli investimenti sostenibili in portafoglio hanno superato la valutazione per l'allineamento a questi principi e norme globali.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi.

Criteri di esclusione
Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti
Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

Attività di stewardship
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali.

Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

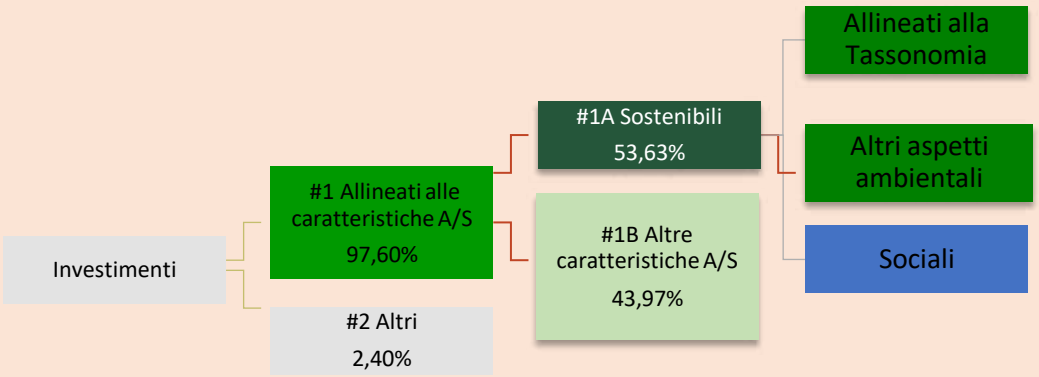
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Microsoft Corporation	IT	4,29	Stati Uniti
Alphabet Inc. Classe A	Servizi di comunicazione	3,93	Stati Uniti
Amazon.com, Inc.	Beni di consumo discrezionali	2,70	Stati Uniti
Applied Materials, Inc.	IT	2,18	Stati Uniti
Mastercard Incorporated Classe A	Finanziari	2,14	Stati Uniti
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. ADR sponsorizzato	IT	2,11	Taiwan
Salesforce, Inc.	IT	2,09	Stati Uniti
Adobe Inc.	IT	2,09	Stati Uniti
Electronic Arts Inc.	Servizi di comunicazione	2,09	Stati Uniti
Accenture Plc Classe A	IT	2,03	Stati Uniti
PTC Inc.	IT	2,02	Stati Uniti
SAP SE	IT	2,02	Germania
RELX PLC	Industriali	2,02	Regno Unito
EssilorLuxottica SA	Sanità	2,01	Francia
Marsh & McLennan Companies, Inc.	Finanziari	2,01	Stati Uniti

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
IT	35,65
Industriali	15,89
Servizi di comunicazione	10,49
Beni di consumo discrezionali	9,23
Finanziari	9,20
Energia	6,73
Materiali	3,86
Servizi di pubblica utilità	3,00
[Liquidità]	2,41
Sanità	2,01
Beni di consumo di base	1,54

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 9,59% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti ha ritenuto che il 3,60% degli investimenti sostenibili fosse allineato alla Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

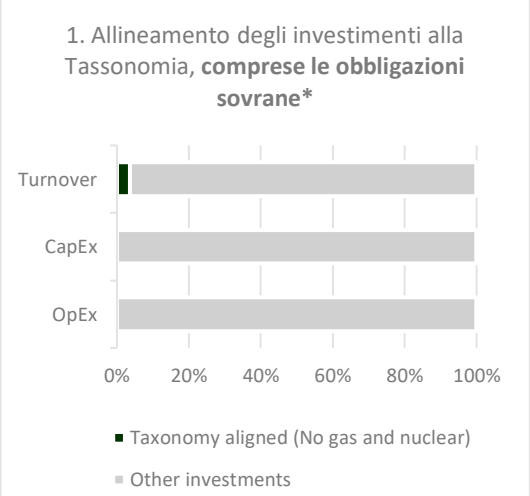
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[4]?

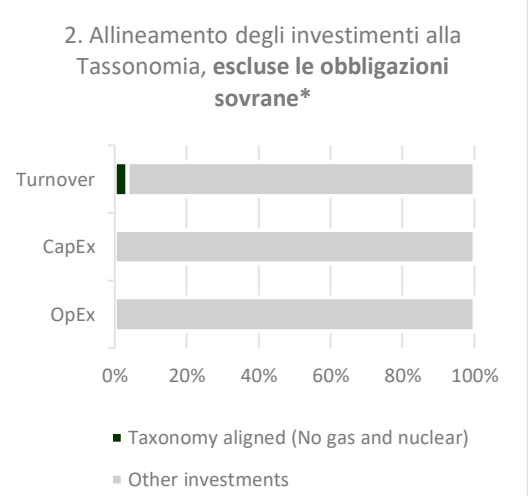
☐ Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[4] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non dispone dei dati necessari per identificare la quota di attività transitorie o abilitanti.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

	Nome del prodotto:	Lazard Global Equity Franchise Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	549300125D2B35HIHV10	
Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.	**Caratteristiche ambientali e/o sociali**				
	Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?				
	☐ **Sì**		☒ **No**		
	☐	Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐	Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili	
La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.	☐	in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐	con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	
	☐	in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐	con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	
			☐	con un obiettivo sociale	
	☐	Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒	Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**	

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

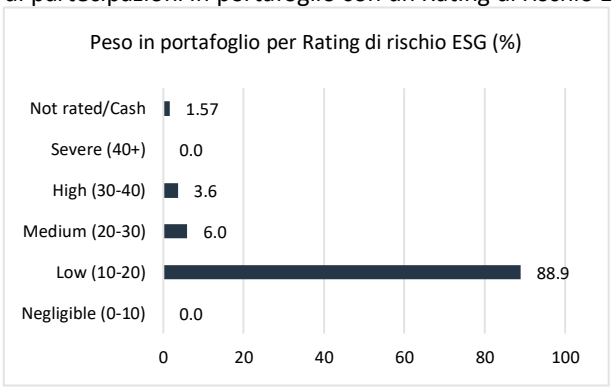
Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di limitare gli investimenti in società alle quali era stato attribuito un Rating di rischio ESG "Grave" e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance:

1. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società alle quali era stato attribuito un Rating di rischio ESG "Grave", il che lo ha portato ad essere in linea con la soglia massima del 10% di partecipazioni in portafoglio con un Rating di rischio ESG "Grave" (si veda di seguito).



Dati aggiornati a marzo 2024.
I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.
Fonte: Sustainalytics.

2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC.
3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.

…e rispetto ai periodi precedenti?

Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf

Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

.

In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le

N.D.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

n. d.

questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

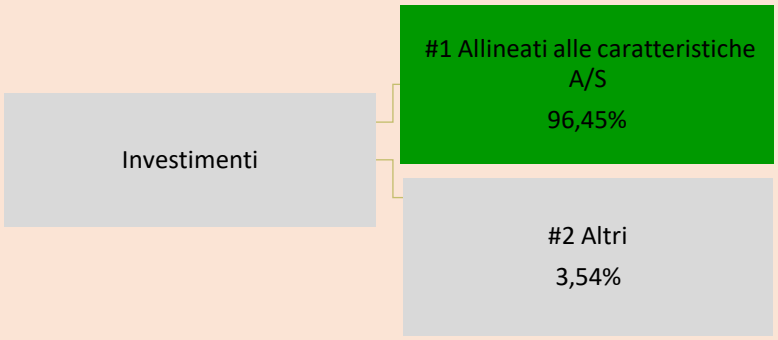
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
CVS Health Corporation	Sanità	6,26	Stati Uniti
H&R Block, Inc.	Beni di consumo discrezionali	6,21	Stati Uniti
eBay Inc.	Beni di consumo discrezionali	5,76	Stati Uniti
Omnicom Group Inc	Servizi di comunicazione	5,25	Stati Uniti
Fresenius Medical Care AG	Sanità	4,82	Germania
International Game Technology PLC	Beni di consumo discrezionali	4,77	Italia
National Grid plc	Servizi di pubblica utilità	4,64	Regno Unito
Cognizant Technology Solutions Corporation Classe A	IT	4,51	Stati Uniti
Visa Inc. Classe A	Finanziari	3,90	Stati Uniti
SES SA FDR (Classe A)	Servizi di comunicazione	3,88	Francia
Knorr-Bremse AG	Industriali	3,80	Germania
United Utilities Group PLC	Servizi di pubblica utilità	3,74	Regno Unito
Nexi S.p.A.	Finanziari	3,59	Italia
Ferrovial SE	Industriali	3,35	Spagna
Fiserv, Inc.	Finanziari	2,59	Stati Uniti

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Sanità	21,76
Beni di consumo discrezionali	18,67
Industriali	12,24
Servizi di comunicazione	11,00
Servizi di pubblica utilità	10,96
Finanziari	9,12
IT	6,67
Beni di consumo di base	5,25
[Liquidità]	3,54
Materiali	0,78

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 9,29% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

Sebbene il Fondo non abbia assunto alcun impegno a effettuare investimenti sostenibili, alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti ha ritenuto che il 6,73% del Fondo fosse allineato alla Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

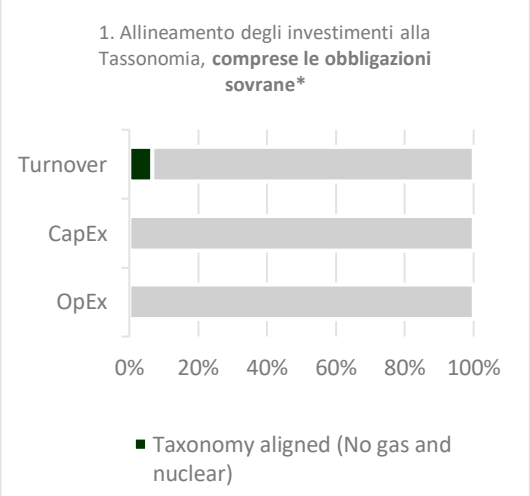
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[5]?

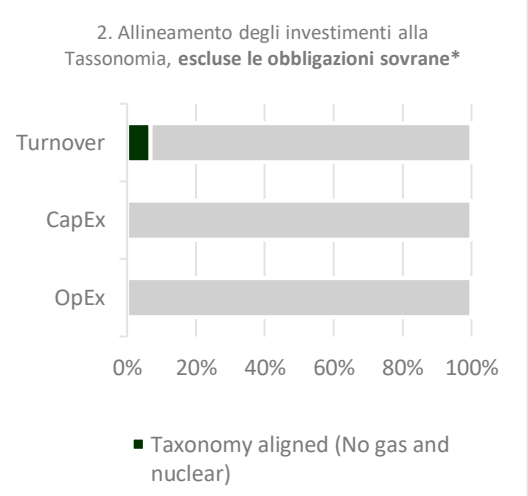
☐ Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[5] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non dispone dei dati necessari per identificare la quota di attività transitorie o abilitanti.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Global Small Cap Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	254900S4FX51IM2LY185

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

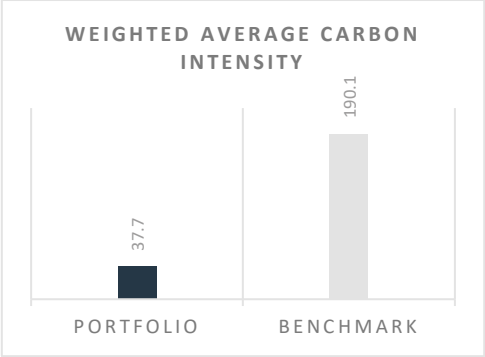
Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark Weighted Average Carbon Intensity (WACI) e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle sostanzialmente coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il benchmark Weighted Average Carbon Intensity (WACI) del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *Metodologia WACI basata sull'approccio TCFD.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.

alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

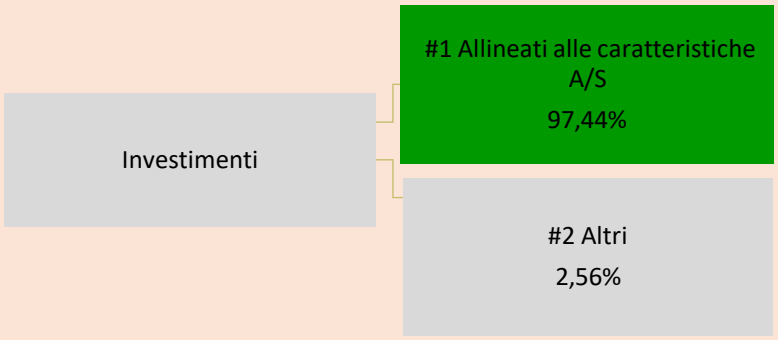
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Commerce Bancshares, Inc.	Finanziari	2,52	Stati Uniti
Britvic plc	Beni di consumo di base	1,98	Regno Unito
Middleby Corporation	Industriali	1,81	Stati Uniti
Jumbo S.A.	Beni di consumo discrezionali	1,70	Grecia
Italgas SpA	Servizi di pubblica utilità	1,64	Italia
Cactus, Inc. Classe A	Energia	1,62	Stati Uniti
US Foods Holding Corp.	Beni di consumo di base	1,60	Stati Uniti
Arcadis NV	Industriali	1,57	Paesi Bassi
Gates Industrial Corporation plc	Industriali	1,56	Stati Uniti
Carlisle Companies Incorporated	Industriali	1,55	Stati Uniti
United Therapeutics Corporation	Sanità	1,53	Stati Uniti
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	Immobiliare	1,53	Canada
Arca Continental SAB de CV	Beni di consumo di base	1,49	Messico
SeSa S.p.A.	IT	1,44	Italia
Liberty Energy, Inc. Classe A	Energia	1,41	Stati Uniti

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Industriali	17,77
Finanziari	13,59
Beni di consumo discrezionali	13,42
IT	12,05
Sanità	11,07
Immobiliare	8,30
Beni di consumo di base	7,13
Energia	5,04
Materiali	4,22
Servizi di pubblica utilità	2,98
[Liquidità]	2,56
Servizi di comunicazione	1,85

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La liquidità non viene considerata una asset class strategica. Le allocazioni sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata dell'8,13% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

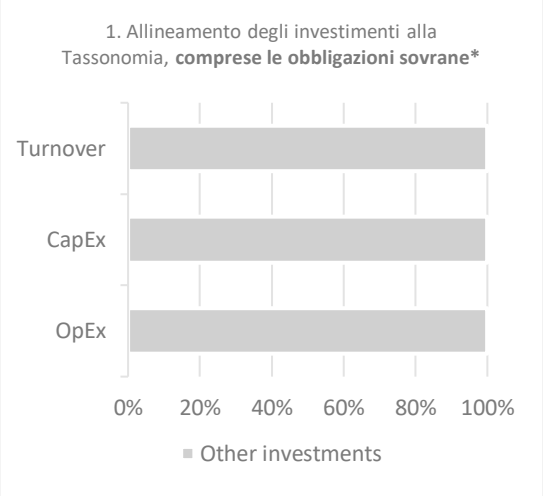
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[6]?

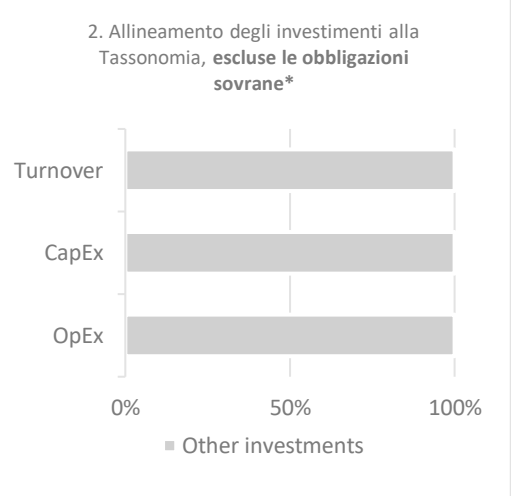
☐ Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[6] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.		**Nome del prodotto:**	Lazard Climate Action Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	254900ZTZ6RJ6QRTM716
		Caratteristiche ambientali e/o sociali			
		Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?			
		☒ **Sì**		☐ **No**	
La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.		☒	Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** 97,05%	☐	Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
		☒	in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐	con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
		☒	in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐	con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
				☐	con un obiettivo sociale
		☐	Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☐	Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura è stato raggiunto l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario?

L'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo consiste nel supportare la decarbonizzazione dell'economia globale, investendo in società le cui tecnologie, prodotti e servizi contribuiscano direttamente e in modo tangibile a mitigare le emissioni di gas a effetto serra e/o aiutino la società ad adattarsi agli effetti dei cambiamenti climatici, generando al contempo una crescita del capitale a lungo termine.

L'universo di investimento è costruito attraverso il processo di classificazione degli investimenti del Fondo. Esso è inoltre supportato da una specifica soglia di ricavi allineata al processo di classificazione, come ulteriormente specificato nel supplemento del Fondo.

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha investito in società che forniscono soluzioni tecnologiche, prodotti e servizi che supportano o contribuiscono a uno o entrambi i seguenti obiettivi ambientali:

- **Mitigazione dei cambiamenti climatici**: si tratta di società attivamente impegnate nella fornitura di tecnologie, prodotti o servizi che, secondo l'analisi del Gestore degli investimenti, supportino la transizione energetica verso un'economia a zero emissioni nette di carbonio, contribuendo a ridurre le emissioni di carbonio e l'intensità di carbonio attraverso attività incentrate sulle energie rinnovabili, sullo stoccaggio dell'energia e sullo sviluppo di soluzioni di efficienza energetica.

- **Adattamento ai cambiamenti climatici:** si tratta di società attivamente impegnate nella fornitura di tecnologie, prodotti o servizi che, secondo l'analisi del Gestore degli investimenti, aiuteranno il mondo ad adattarsi agli effetti negativi dei cambiamenti climatici, favorendo un migliore uso delle risorse in esso limitate attraverso il loro coinvolgimento in attività quali la gestione delle acque e dei rifiuti.

Alla data di chiusura dell'esercizio finanziario (31 marzo 2024), la percentuale media ponderata dei ricavi del Fondo investita in società le cui tecnologie, prodotti e servizi contribuiscono direttamente e in modo tangibile a mitigare le emissioni di gas a effetto serra e/o aiutano la società ad adattarsi agli effetti dei cambiamenti climatici è pari al 66,60%. Inoltre, la percentuale del Fondo investita in investimenti sostenibili, secondo il parere del Gestore degli investimenti (come definiti nel Regolamento SFDR), è stata del 97,05% nel periodo di riferimento.

Il Fondo ha pertanto conseguito il proprio obiettivo di investimento sostenibile nel periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso. Ulteriori informazioni sull'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo sono inoltre riportate nel Climate Action Sustainability Focus Report 2023 del Gestore degli investimenti.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance:

4. Il Fondo ha investito il 97,05% del proprio patrimonio in società che, secondo il Gestore degli investimenti, sono considerate come "investimenti sostenibili" ai sensi del Regolamento SFDR. Questa quota ha superato il livello minimo del 90% di investimenti sostenibili fissato dal Fondo.
5. La percentuale media ponderata di ricavi del Fondo investita in società le cui tecnologie, prodotti e servizi contribuiscono direttamente e in modo tangibile a mitigare le emissioni di gas a effetto serra e/o aiutano la società ad adattarsi agli effetti dei cambiamenti climatici è pari al 66,60%. La tabella seguente mostra le diverse esposizioni del Fondo per soluzione climatica:

Soluzione climatica – Livello del tema	Esposizione del Fondo (%)
Efficienza	51%
Stoccaggio	11%
Rinnovabili	14%
Gestione dei rifiuti	6%
Gestione delle acque	14%

Dati a dicembre 2023. Fonte: Lazard
I dati sono indicati al netto della liquidità e degli strumenti equivalenti alla liquidità.

6. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC.

		7. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, alla produzione di tabacco, all'estrazione di carbone termico, al gioco d'azzardo o alla produzione/distribuzione di bevande alcoliche.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		n. d.
		In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile?
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		Ogni società che secondo la valutazione contribuisca in misura significativa agli obiettivi ambientali e/o sociali deve inoltre superare i seguenti test per essere considerata come investimento sostenibile, al fine di garantire di non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale: • screening delle società con un'esposizione sostanziale dei ricavi ad attività controverse, come quelle del tabacco, del gioco d'azzardo, delle armi, della generazione di elettricità da combustibili fossili; • valutazione degli indicatori pertinenti e disponibili dei principali effetti negativi (PAI) delle società idonee sui fattori di sostenibilità, tra gli altri i parametri ESG, per valutare l'interazione delle società con i principali portatori di interessi come i dipendenti, i clienti, le comunità e l'ambiente; • valutazione dell'allineamento ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Qualsiasi società segnalata per una violazione dei principi UNGC non sarà considerata idonea.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		La valutazione DNSH del Gestore degli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori PAI esaminando le performance delle società idonee rispetto alle soglie relative o assolute per gli indicatori PAI pertinenti obbligatori (indicati nella Tabella 1, Allegato I, del Regolamento UE 2022/1288 (SFDR Livello 2)) per i quali i dati sono sufficientemente disponibili. Le soglie relative per gli indicatori PAI pertinenti (ad es. PAI 3, 4) sono fissate con riferimento alle performance dei pari rispetto agli indicatori PAI del sottosettore in cui la società idonea opera. Le soglie assolute sono quelle incorporate nelle metodologie e nei criteri degli indicatori PAI ai sensi del Regolamento SFDR, Livello 2 (ad es. PAI 10). Le società con le peggiori performance, sia in termini relativi che assoluti, non hanno superato la valutazione DNSH e non sono state considerate come investimenti sostenibili.
		Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:
		Al fine di valutare se un investimento sia allineato alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, il Gestore degli investimenti valuta ciascuna società in conformità ai Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) facendo leva sia sulla ricerca interna che su quella di terze parti. Nel periodo di riferimento, nessuna società è stata segnalata per violazioni dei principi UNGC e, pertanto, gli investimenti sostenibili in portafoglio hanno superato la valutazione per l'allineamento a questi principi e norme globali.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi, ogniqualvolta i dati fossero disponibili.

Criteri di esclusione
Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti
Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

Attività di stewardship
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali.

Ulteriori informazioni sui PAI presi in considerazione e su eventuali misure di mitigazione sono riportate nel Climate Action Sustainability Focus Report 2023 del Gestore degli investimenti.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

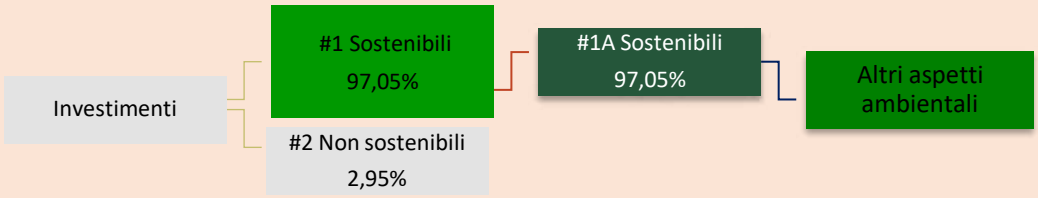
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Microsoft Corporation	IT	8,07	Stati Uniti
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	IT	4,92	Taiwan
Linde plc	Materiali	4,05	Stati Uniti
Thermo Fisher Scientific Inc.	Sanità	3,70	Stati Uniti
Waste Management, Inc.	Industriali	3,63	Stati Uniti
Synopsys, Inc.	IT	3,49	Stati Uniti
Air Liquide SA	Materiali	3,03	Francia
Danaher Corporation	Sanità	2,83	Stati Uniti
ASML Holding NV	IT	2,48	Paesi Bassi
Trane Technologies plc	Industriali	2,45	Stati Uniti
ANSYS, Inc.	IT	2,22	Stati Uniti
Advanced Drainage Systems, Inc.	Industriali	2,17	Stati Uniti
PTC Inc.	IT	1,89	Stati Uniti
ASM International N.V.	IT	1,89	Paesi Bassi
EDP-Energias de Portugal SA	Servizi di pubblica utilità	1,85	Portogallo

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.
La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
IT	35,18
Industriali	31,01
Materiali	9,91
Sanità	7,70
Servizi di pubblica utilità	6,79
Beni di consumo discrezionali	3,02
[Liquidità]	2,95
Immobiliare	1,22
Beni di consumo di base	1,21
Energia	0,68

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La liquidità non viene considerata una asset class strategica. Le allocazioni sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 6,50% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti ha ritenuto che il 13,94% degli investimenti sostenibili fosse allineato alla Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

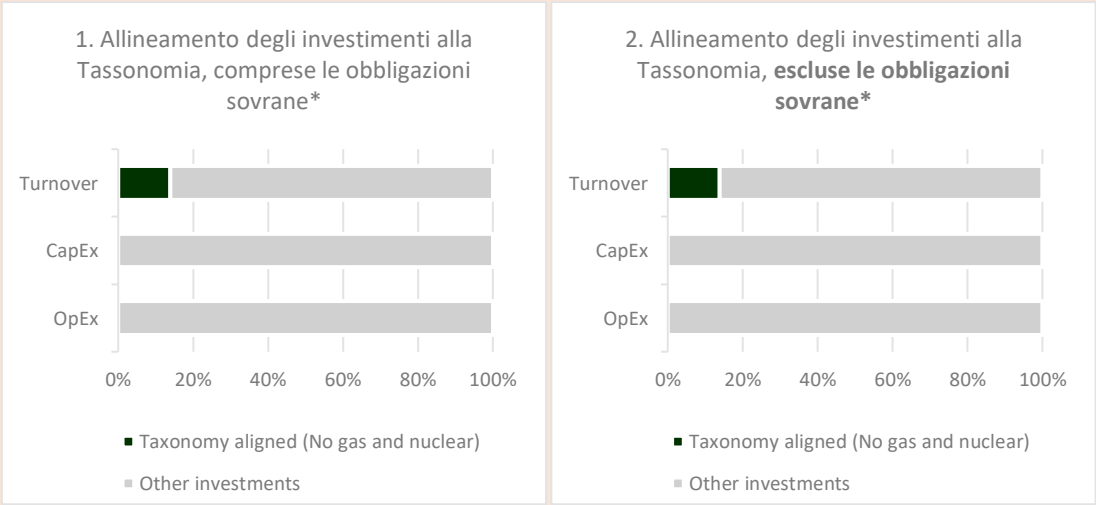
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[16]?

☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non dispone dei dati necessari per identificare la quota di attività transitorie o abilitanti.

[16] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.		***In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?***
		n. d.
		Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?
sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.		Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti ha ritenuto che il 97,05% degli investimenti sostenibili avesse un obiettivo ambientale. Il Gestore degli investimenti ha inoltre ritenuto che il 13,94% degli investimenti sostenibili fosse in linea con la Tassonomia dell'UE.
		Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?
		n. d.
		Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?
		La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano derivati a fini di copertura, liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.
		Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?
		Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo. Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship con le società, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti ha assunto impegni con gli emittenti sovrani detenuti in portafoglio nell'ambito della propria attività generale di stewardship. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine. Ulteriori informazioni sulle azioni intraprese dal Gestore degli investimenti per promuovere determinate caratteristiche ambientali/sociali, nonché sulle attività di stewardship condotte nel periodo di riferimento, sono disponibili nel Climate Action Sustainability Focus Report 2023 del Gestore degli Investimenti.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

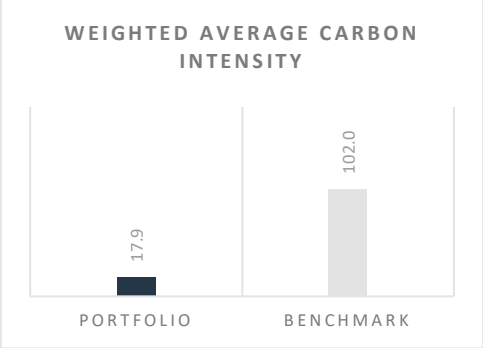
Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.		**Nome del prodotto:**	Lazard Digital Health Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	254900G6E5XEATPO9P87
		Caratteristiche ambientali e/o sociali			
		Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?			
		☐ **Sì**		☒ **No**	
		☐	Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐	Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.		☐	in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐	con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
		☐	in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐	con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
				☐	con un obiettivo sociale
		☐	Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒	Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**
		In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?			
		Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di investire in società che offrono prodotti e/o servizi innovativi, scientifici e tecnologici che forniscono un sostituto completo o parziale dei processi aziendali esistenti nell'ecosistema sanitario e che hanno espresso buone performance quando valutate rispetto al quadro di sostenibilità proprietario del Gestore degli investimenti. Il Fondo ha inoltre cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark Weighted Average Carbon Intensity (WACI) e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.			

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance:

1. Il Fondo ha valutato tutte le partecipazioni rispetto al quadro di sostenibilità proprietario del Gestore degli investimenti e solo quelle alle quali era stato assegnato un punteggio complessivo pari a "moderato" o "elevato" in termini di performance sulla base di fattori ESG qualitativi e specifici per settore sono state ritenute idonee per l'investimento. Il Fondo non ha investito in alcuna società con punteggio pari a "basso".
2. Il benchmark Weighted Average Carbon Intensity (WACI) del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).



Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.
Metodologia WACI basata sull'approccio TCFD/SFDR.
Fonte: S&P Trucost.

3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC.
4. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.

…e rispetto ai periodi precedenti?

Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf

Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

.

In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il

N.D.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

n. d.

rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni riguardanti i PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

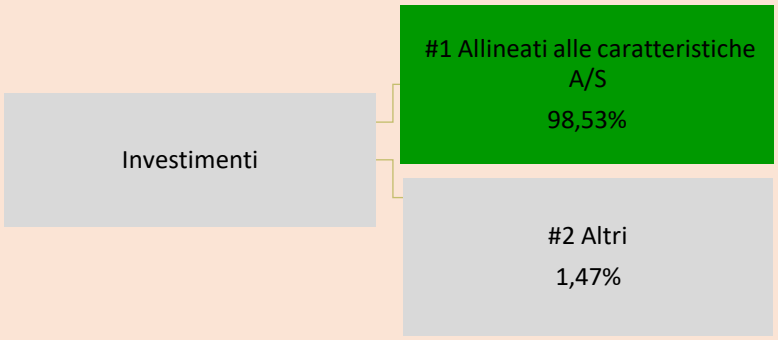
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Thermo Fisher Scientific Inc.	Sanità	5,84	Stati Uniti
IQVIA Holdings Inc	Sanità	5,32	Stati Uniti
Inspire Medical Systems, Inc.	Sanità	4,45	Stati Uniti
Doximity, Inc. Classe A	Sanità	4,39	Stati Uniti
Schrodinger, Inc.	Sanità	4,10	Stati Uniti
Siemens Healthineers AG	Sanità	4,06	Germania
Novartis AG	Sanità	3,67	Svizzera
Veeva Systems Inc Classe A	Sanità	3,60	Stati Uniti
Medtronic Plc	Sanità	3,48	Stati Uniti
CRISPR Therapeutics AG	Sanità	3,47	Stati Uniti
Phreesia, Inc.	Sanità	3,43	Stati Uniti
Halozyme Therapeutics, Inc.	Sanità	3,42	Stati Uniti
Catalent Inc	Sanità	3,15	Stati Uniti
Wuxi Biologics (Cayman) Inc.	Sanità	3,14	Cina
AbCellera Biologics, Inc.	Sanità	2,91	Stati Uniti

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Sanità	98,32
[Liquidità]	1,47
Beni di consumo discrezionali	0,21

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La liquidità non viene considerata una asset class strategica. Le allocazioni sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata dello 0,00% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

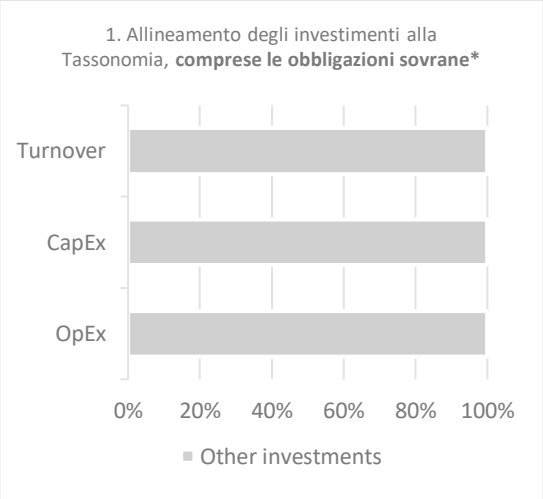
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[7]?

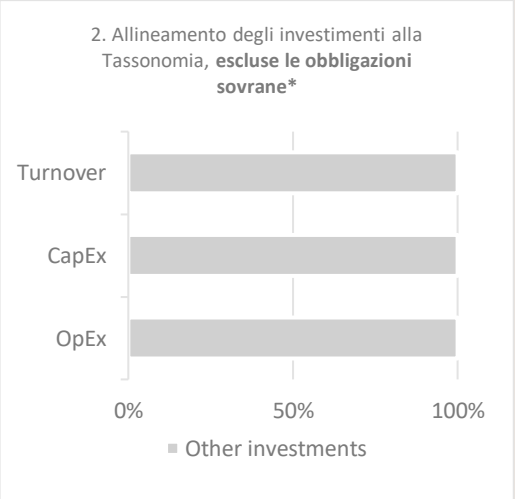
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[7] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard European Equity Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	5493005HYXTLWPEWMJ57

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

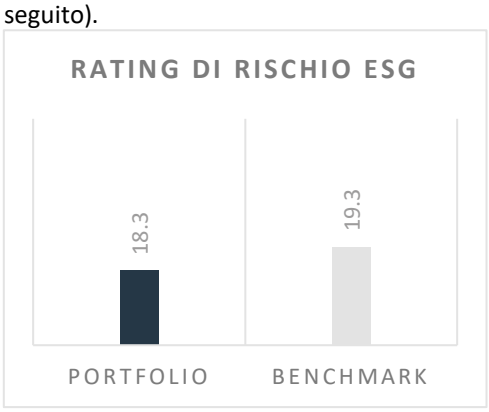
☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al 74,2% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di investire almeno il 30% del proprio patrimonio in investimenti sostenibili. Il Fondo ha inoltre cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Fondo ha investito il 74,2% del proprio patrimonio in società che, secondo il Gestore degli investimenti, sono considerate come "investimenti sostenibili" ai sensi del Regolamento SFDR. Questa quota ha superato il livello minimo del 30% di investimenti sostenibili fissato dal Fondo. 2. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Fonte: Sustainalytics.* 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 4. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		In merito agli investimenti ecosostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi ambientali, come l'efficienza energetica e le attività di efficienza delle risorse, quali le energie rinnovabili, l'efficienza idrica, i trasporti green e la digitalizzazione, che supportano un impatto ambientale inferiore derivante dalle emissioni e dall'uso delle risorse. In merito agli investimenti socialmente sostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi sociali, come una migliore assistenza sanitaria, la produzione e l'approvvigionamento alimentare sostenibile, servizi di salute e sicurezza di livello superiore, l'accesso ai servizi finanziari attraverso l'inclusione e sistemi educativi di maggiore qualità.

		Il Gestore degli investimenti identifica le società che contribuiscono agli obiettivi ambientali e/o sociali valutando il contributo positivo che esse forniscono, tramite i propri prodotti/servizi e le proprie attività, agli obiettivi ambientali e/o sociali. Per determinare il contributo positivo dei prodotti/servizi di una società a tali obiettivi, il Gestore degli investimenti effettua una valutazione basata sui ricavi, utilizzando dati di impatto sulla sostenibilità a livello di società di terze parti, nonché una valutazione dell'allineamento positivo e delle prestazioni operative rispetto agli obiettivi della Tassonomia dell'UE e climatici. Le società che soddisfano i criteri del Gestore degli investimenti sono considerate, a giudizio del medesimo, come investimenti sostenibili. Il Fondo ha investito il 74,2% del proprio patrimonio in società che sono considerate come Investimenti sostenibili secondo il modello di valutazione proprietario del Gestore degli investimenti.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		Ogni società che secondo la valutazione contribuisca in misura significativa agli obiettivi ambientali e/o sociali deve inoltre superare i seguenti test per essere considerata come investimento sostenibile, al fine di garantire di non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale: • screening delle società con un'esposizione sostanziale dei ricavi ad attività controverse, come quelle del tabacco, del gioco d'azzardo, delle armi, della generazione di elettricità da combustibili fossili; • valutazione degli indicatori pertinenti e disponibili dei principali effetti negativi (PAI) delle società idonee sui fattori di sostenibilità, tra gli altri i parametri ESG, per valutare l'interazione delle società con i principali portatori di interessi come i dipendenti, i clienti, le comunità e l'ambiente; • valutazione dell'allineamento ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Qualsiasi società segnalata per una violazione dei principi UNGC non sarà considerata idonea.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		La valutazione DNSH del Gestore degli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori PAI esaminando le performance delle società idonee rispetto alle soglie relative o assolute per gli indicatori PAI pertinenti obbligatori (indicati nella Tabella 1, Allegato I, del Regolamento UE 2022/1288 (SFDR Livello 2)) per i quali i dati sono sufficientemente disponibili. Le soglie relative per gli indicatori PAI pertinenti (ad es. PAI 3, 4) sono fissate con riferimento alle performance dei pari rispetto agli indicatori PAI del sottosettore in cui la società idonea opera. Le soglie assolute sono quelle incorporate nelle metodologie e nei criteri degli indicatori PAI ai sensi del Regolamento SFDR, Livello 2 (ad es. PAI 10). Le società con le peggiori performance, sia in termini relativi che assoluti, non hanno superato la valutazione DNSH e non sono state considerate come investimenti sostenibili.
		Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:
		Al fine di valutare se un investimento sia allineato alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, il Gestore degli investimenti valuta ciascuna società in conformità ai Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) facendo leva sia sulla ricerca interna che su quella di terze parti. Nel periodo di riferimento, nessuna società è stata segnalata per violazioni dei

principi UNGC e, pertanto, gli investimenti sostenibili in portafoglio hanno superato la valutazione per l'allineamento a questi principi e norme globali.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi.

Criteri di esclusione
Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti
Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

Attività di stewardship
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali.

Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

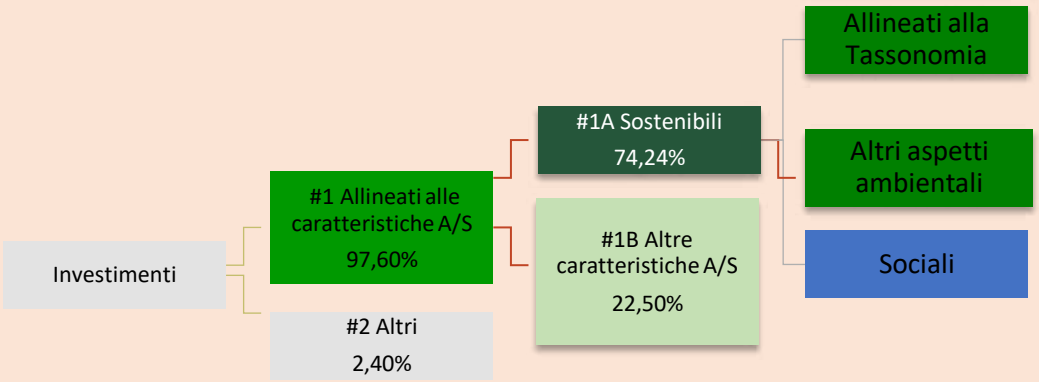
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Roche Holding Ltd Dividend Right Cert.	Sanità	4,86	Svizzera
Novartis AG	Sanità	3,33	Svizzera
TotalEnergies SE	Energia	3,20	Francia
Novo Nordisk A/S Classe B	Sanità	3,04	Danimarca
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Beni di consumo discrezionali	2,68	Francia
AXA SA	Finanziari	2,68	Francia
L'Air Liquide S.A.	Materiali	2,51	Francia
MTU Aero Engines AG	Industriali	2,40	Germania
ABB Ltd.	Industriali	2,38	Svizzera
Koninklijke DSM N.V.	Materiali	2,37	Paesi Bassi
Vonovia SE	Immobiliare	2,36	Germania
-Eq EUR CshBal-	[Liquidità]	2,32	[Liquidità]
ASML Holding NV	IT	2,13	Paesi Bassi
Unilever PLC	Beni di consumo di base	2,13	Regno Unito
Sanofi	Sanità	2,08	Francia

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Industriali	19,02
Sanità	17,94
Finanziari	15,22
Beni di consumo di base	9,14
Beni di consumo discrezionali	9,03
IT	6,88
Materiali	6,82
Energia	5,38
Servizi di pubblica utilità	3,20
Servizi di comunicazione	2,60
[Liquidità]	2,39
Immobiliare	2,36

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La liquidità non viene considerata una asset class strategica. Le allocazioni sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 6,49% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti ha ritenuto che il 4,79% degli investimenti sostenibili fosse allineato alla Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

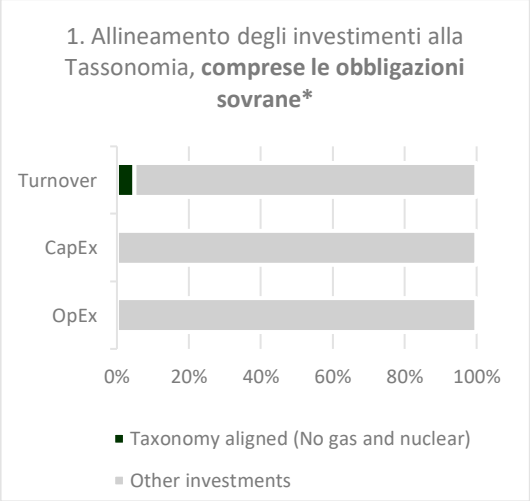
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[8]?

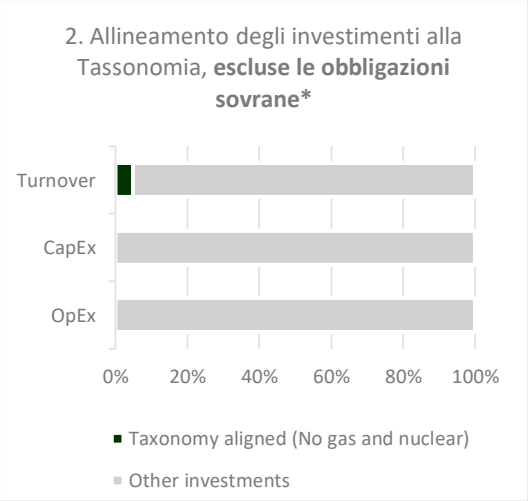
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[8] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non dispone dei dati necessari per identificare la quota di attività transitorie o abilitanti.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Pan-European Small Cap Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	54930054IT2ELERN9K12

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

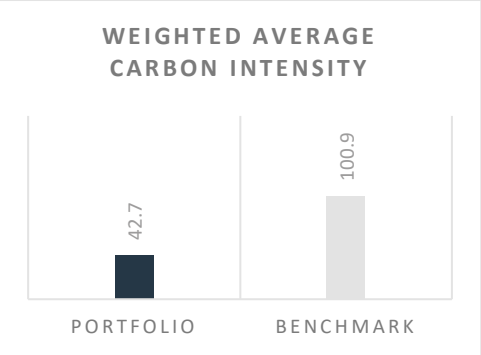
Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%**	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark Weighted Average Carbon Intensity (WACI) e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle sostanzialmente coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento mantenendo un WACI inferiore rispetto all'indice di riferimento e non investendo nelle società escluse, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il benchmark Weighted Average Carbon Intensity (WACI) del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *Metodologia WACI basata sull'approccio TCFD.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.

Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

n. d.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi.

Criteri di esclusione
Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti
Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

Attività di stewardship
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali.

Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

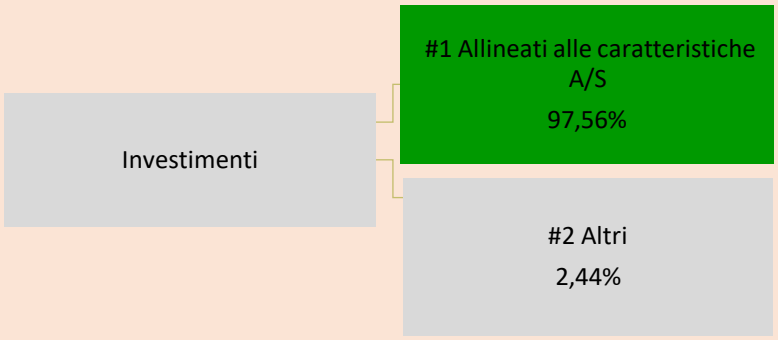
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
BAWAG Group AG	Finanziari	2,95	Austria
JOST Werke SE	Industriali	2,19	Germania
Italgas SpA	Servizi di pubblica utilità	2,14	Italia
Bankinter SA	Finanziari	1,91	Spagna
Sirius Real Estate Limited	Immobiliare	1,89	Regno Unito
JTC Plc	Finanziari	1,89	Regno Unito
Volution Group plc	Industriali	1,73	Regno Unito
CTP N.V.	Immobiliare	1,70	Paesi Bassi
IMI plc	Industriali	1,69	Regno Unito
Arcadis NV	Industriali	1,67	Paesi Bassi
HENSOLDT AG	Industriali	1,64	Germania
Kemira Oyj	Materiali	1,60	Finlandia
SeSa S.p.A.	IT	1,59	Italia
ConvaTec Group Plc	Sanità	1,53	Regno Unito
Van Lanschot Kempen NV	Finanziari	1,51	Paesi Bassi

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Industriali	25,98
Finanziari	13,34
Beni di consumo discrezionali	11,20
Sanità	9,10
IT	7,94
Immobiliare	7,63
Materiali	6,29
Beni di consumo di base	5,74
Energia	4,35
Servizi di comunicazione	3,65
[Liquidità]	2,44
Servizi di pubblica utilità	2,35

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata dell'8,28% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

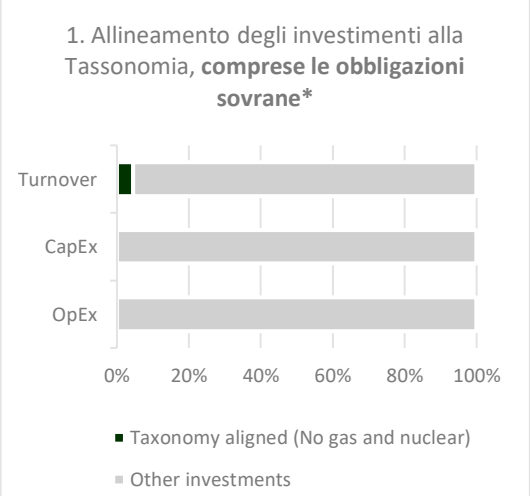
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[9]?

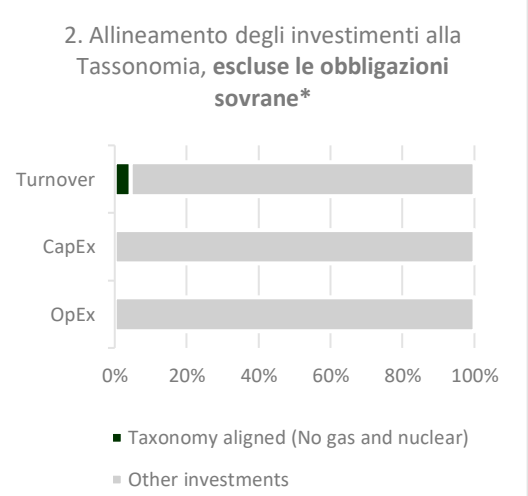
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[9] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non dispone dei dati necessari per identificare la quota di attività transitorie o abilitanti.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

	Nome del prodotto:	Lazard US Equity Concentrated Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	5493005846GTJ5GL6564

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

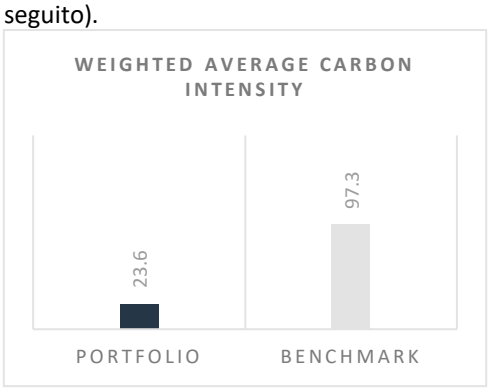
Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%**	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento mantenendo un rating ESG medio ponderato migliore rispetto all'indice di riferimento e non investendo nelle società escluse, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.

alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

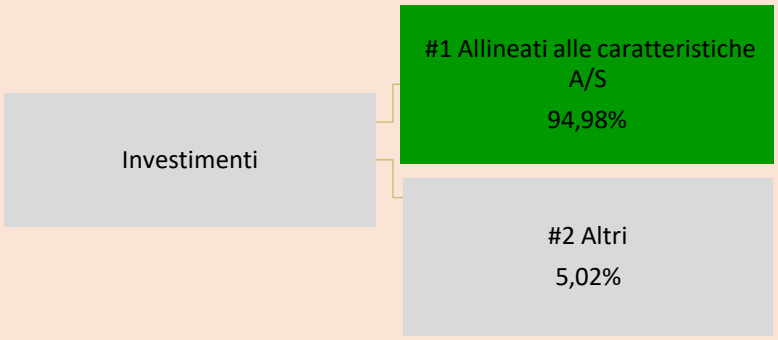
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Alphabet Inc. Classe A	Servizi di comunicazione	8,93	Stati Uniti
Laboratory Corporation of America Holdings	Sanità	8,43	Stati Uniti
S&P Global, Inc.	Finanziari	6,96	Stati Uniti
Crown Castle Inc.	Immobiliare	5,40	Stati Uniti
Visa Inc. Classe A	Finanziari	4,69	Stati Uniti
Analog Devices, Inc.	IT	4,69	Stati Uniti
Otis Worldwide Corporation	Industriali	4,66	Stati Uniti
VeriSign, Inc.	IT	4,58	Stati Uniti
Verisk Analytics Inc	Industriali	4,53	Stati Uniti
Waste Management, Inc.	Industriali	4,45	Stati Uniti
LKQ Corporation	Beni di consumo discrezionali	4,41	Stati Uniti
Vulcan Materials Company	Materiali	4,02	Stati Uniti
Skyworks Solutions, Inc.	IT	3,35	Stati Uniti
Fidelity National Information Services, Inc.	Finanziari	3,25	Stati Uniti
Public Storage	Immobiliare	2,69	Stati Uniti

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
IT	15,20
Finanziari	14,31
Industriali	14,04
Sanità	13,45
Servizi di comunicazione	12,61
Beni di consumo discrezionali	8,99
Immobiliare	8,09
[Liquidità]	5,02
Beni di consumo di base	4,22
Materiali	4,02

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata dello 0,00% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

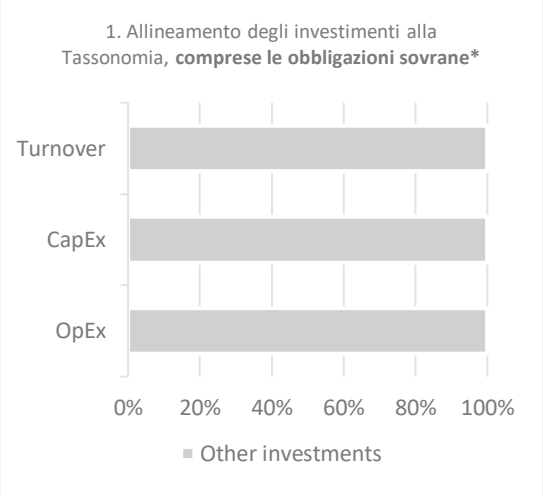
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[10]?

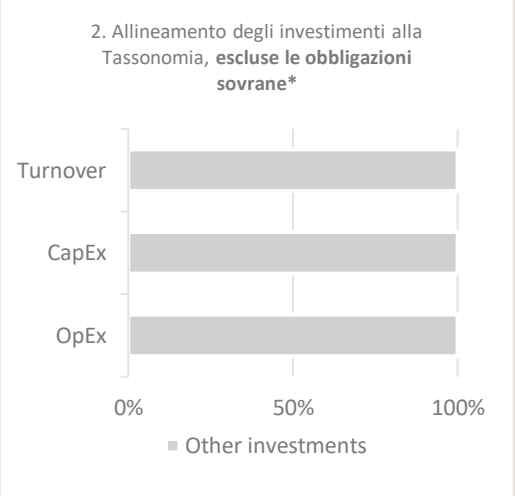
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[10] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Japanese Strategic Equity Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	549300SUR2UP5JCRR148

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

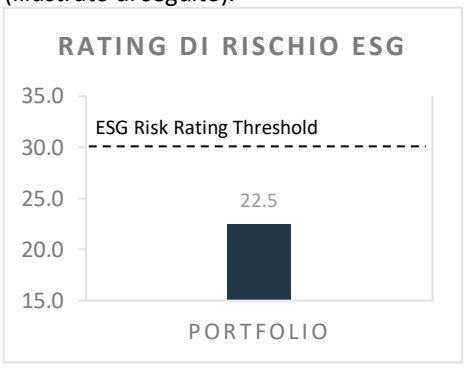
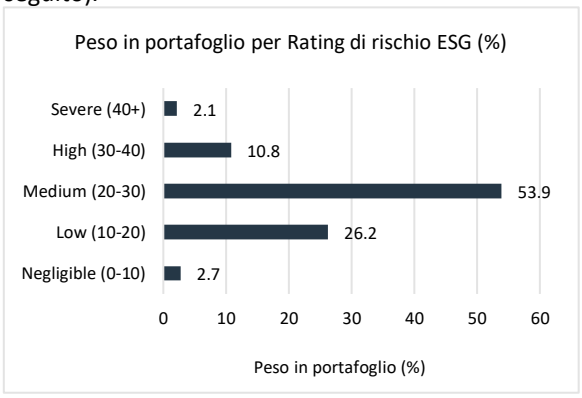
Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un Rating di rischio ESG medio ponderato pari o inferiore a 30 ("Rating di rischio ESG Medio") al fine di assicurare che almeno il 90% dei propri investimenti complessivi sia effettuato in società aventi un Rating di rischio ESG non superiore a 40 (un punteggio pari o superiore a 40 rappresenta un "Rating di rischio ESG Grave"). Il Fondo ha inoltre cercato di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Nel periodo di riferimento, il Rating di rischio ESG medio ponderato del Fondo è stato pari a 24,6, un dato che ha sovraperformato la soglia del punteggio complessivo di 30 (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo ha avuto un'esposizione del 2,13% alle società alle quali era stato attribuito un Rating di rischio ESG "Grave", il che lo ha portato ad essere in linea con la soglia massima del 10% di partecipazioni in portafoglio con un Rating di rischio ESG "Grave" (si veda di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Fonte: Sustainalytics.* 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 4. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf

		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.
		Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

		Attività di stewardship Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.
		Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia:
01/04/2023-31/03/2024

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

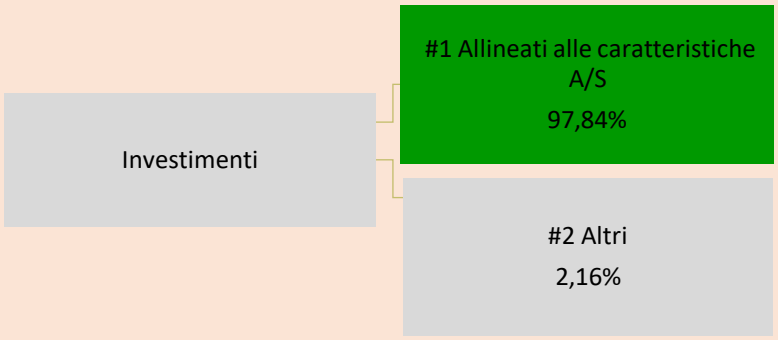
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Finanziari	5,51	Giappone
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Finanziari	5,40	Giappone
Hitachi, Ltd.	Industriali	4,69	Giappone
Mizuho Financial Group, Inc.	Finanziari	4,33	Giappone
Sony Group Corporation	Beni di consumo discrezionali	3,99	Giappone
Komatsu Ltd.	Industriali	3,57	Giappone
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	Materiali	3,55	Giappone
DENSO CORPORATION	Beni di consumo discrezionali	3,52	Giappone
Suzuki Motor Corp.	Beni di consumo discrezionali	3,47	Giappone
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	Sanità	3,33	Giappone
Tokio Marine Holdings, Inc.	Finanziari	3,24	Giappone
Nitori Holdings Co., Ltd.	Beni di consumo discrezionali	3,22	Giappone
Nippon Telegraph and Telephone Corporation	Servizi di comunicazione	3,21	Giappone
FUJIFILM Holdings Corp	IT	3,10	Giappone
INPEX Corporation	Energia	3,09	Giappone

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Industriali	23,29
Finanziari	20,69
Beni di consumo discrezionali	15,21
IT	10,59
Materiali	9,45
Servizi di comunicazione	5,19
Beni di consumo di base	4,13
Sanità	3,33
Energia	3,09
Servizi di pubblica utilità	2,64
[Liquidità]	2,16
Immobiliare	0,23

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 10,29% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

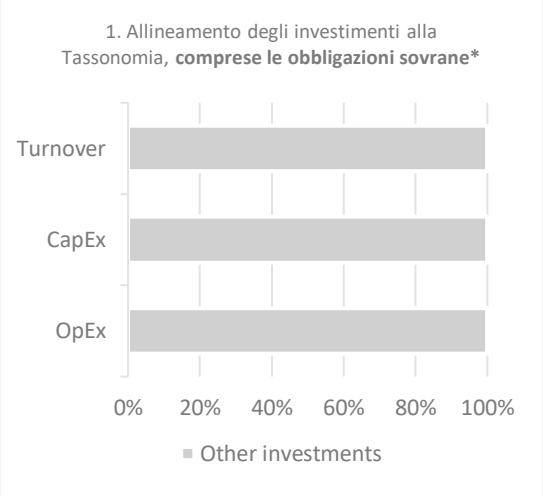
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[11]?

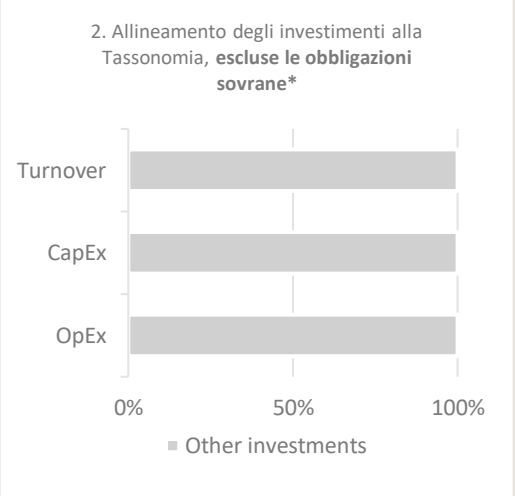
☐ Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[11] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

	Nome del prodotto:	Lazard Emerging Markets Equity Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	549300YF5OL8SBSKVC86	

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

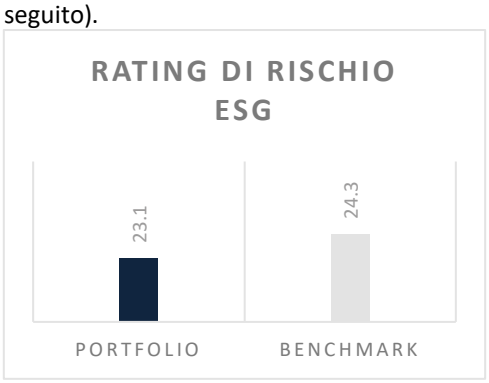
☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento mantenendo un rating ESG medio ponderato migliore rispetto all'indice di riferimento e non investendo nelle società escluse, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.

alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

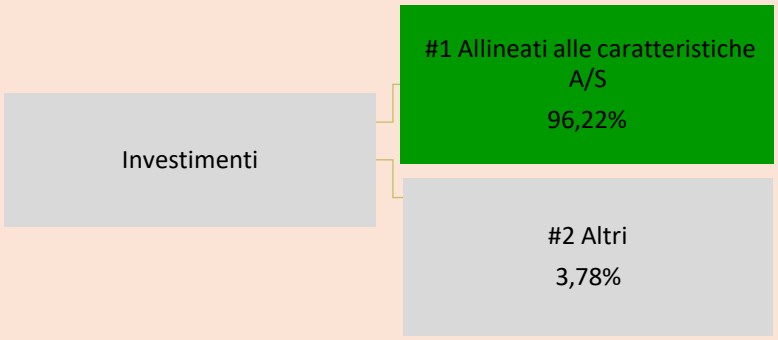
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	IT	3,92	Taiwan
China Construction Bank Corporation Classe H	Finanziari	3,00	Cina
Galp Energia, SGPS S.A. Classe B	Energia	2,65	Portogallo
ASE Technology Holding Co., Ltd.	IT	2,51	Taiwan
BB Seguridade Participacoes SA	Finanziari	2,50	Brasile
Petroleo Brasileiro SA ADR sponsorizzato	Energia	2,46	Brasile
Banco do Brasil S.A.	Finanziari	2,44	Brasile
Lenovo Group Limited	IT	2,33	Cina
OTP Bank Nyrt	Finanziari	2,32	Ungheria
MediaTek Inc	IT	2,08	Taiwan
Samsung Electronics Co., Ltd.	IT	1,93	Corea
Sinopharm Group Co., Ltd. Classe H	Sanità	1,90	Cina
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd. Classe H	Finanziari	1,78	Cina
KB Financial Group Inc.	Finanziari	1,76	Corea
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	Finanziari	1,74	Indonesia

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Finanziari	26,77
IT	21,34
Beni di consumo discrezionali	9,81
Energia	8,29
Servizi di comunicazione	6,27
Industriali	6,04
Beni di consumo di base	5,98
Materiali	5,44
[Liquidità]	3,78
Sanità	3,70
Servizi di pubblica utilità	1,79
Immobiliare	0,81

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La liquidità non viene considerata una asset class strategica. Le allocazioni sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 12,14% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

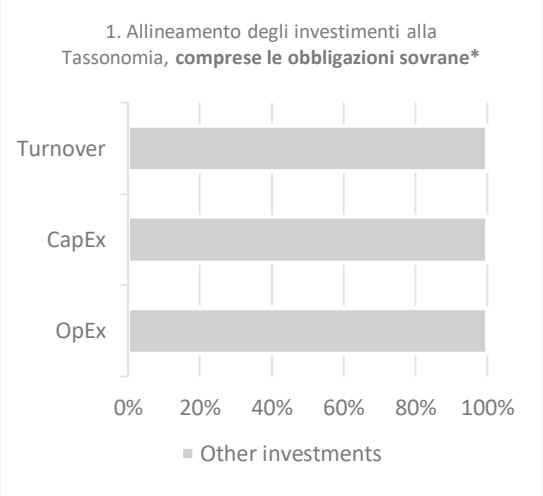
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[12]?

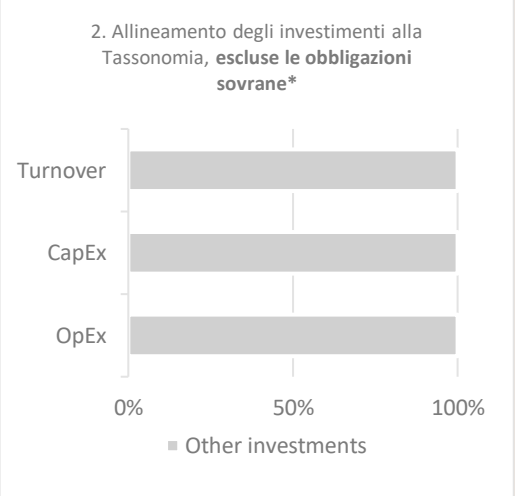
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[12] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Emerging Markets Equity Advantage Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	254900ORNM1HFVTATV05

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

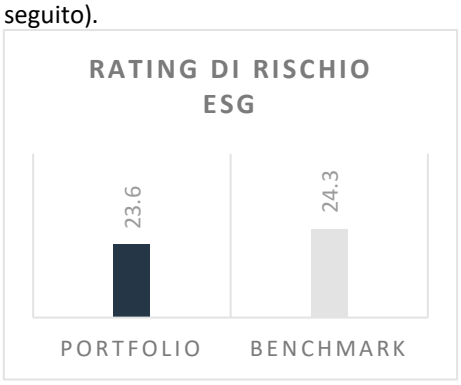
☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento mantenendo un rating ESG medio ponderato migliore rispetto all'indice di riferimento e non investendo nelle società escluse, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.

alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

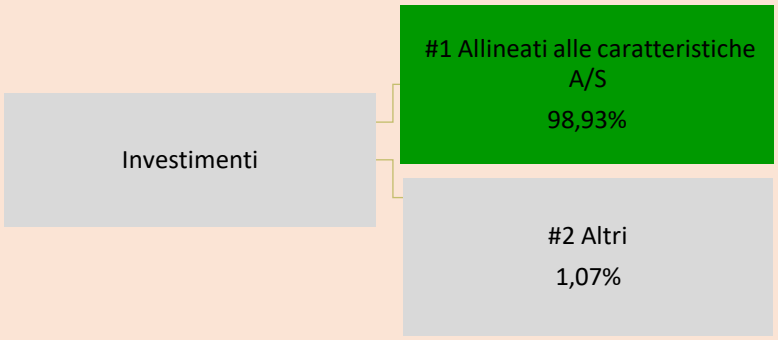
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	IT	7,61	Taiwan
Tencent Holdings Ltd.	Servizi di comunicazione	4,25	Cina
Samsung Electronics Co., Ltd.	IT	3,01	Corea
Alibaba Group Holding Limited	Beni di consumo discrezionali	2,76	Cina
Delta Electronics, Inc.	IT	1,57	Taiwan
State Bank of India	Finanziari	1,45	India
Samsung Electronics Co., Ltd. GDR sponsorizzato	IT	1,40	Corea
Coca-Cola FEMSA SAB de CV ADR sponsorizzato Classe L	Beni di consumo di base	1,29	Messico
MediaTek Inc	IT	1,26	Taiwan
Petroleo Brasileiro SA Pfd	Energia	1,22	Brasile
China Construction Bank Corporation Classe H	Finanziari	1,19	Cina
Cipla Ltd	Sanità	1,13	India
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	Sanità	1,02	India
ICICI Bank Limited	Finanziari	0,98	India
Netease Inc	Servizi di comunicazione	0,98	Cina

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
IT	23,02
Finanziari	21,82
Beni di consumo discrezionali	13,21
Servizi di comunicazione	10,05
Materiali	6,01
Industriali	5,89
Beni di consumo di base	5,26
Sanità	5,12
Energia	4,84
Servizi di pubblica utilità	2,61
Immobiliare	1,10
[Liquidità]	1,07

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La liquidità non viene considerata una asset class strategica. Le allocazioni sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 5,45% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

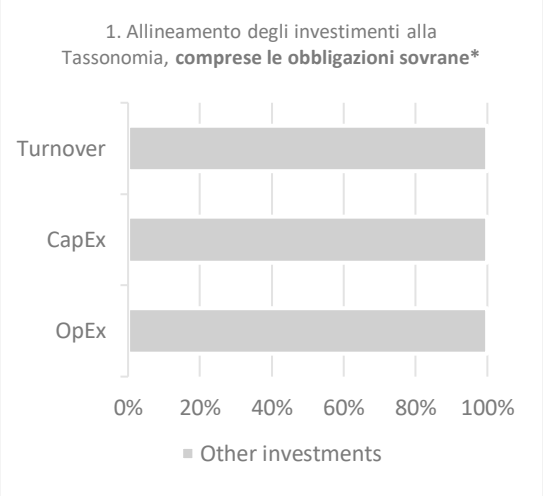
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[13]?

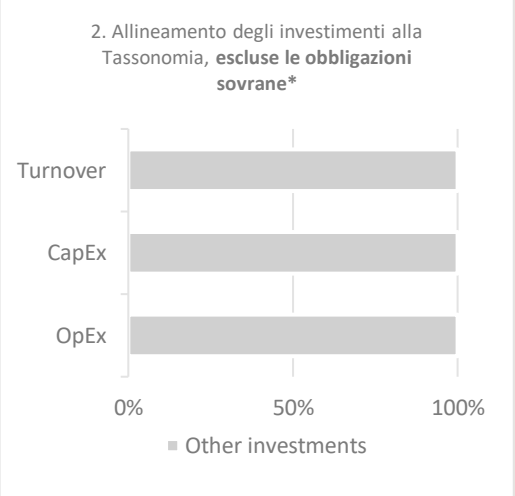
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[13] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

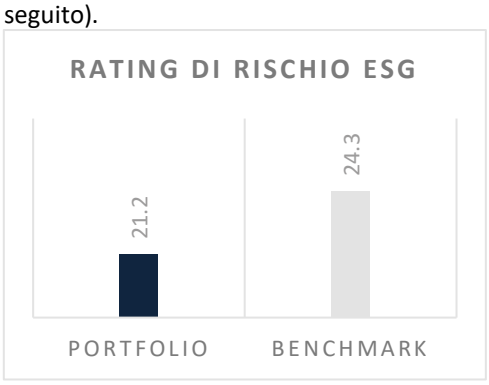
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.		**Nome del prodotto:**	Lazard Emerging Markets Managed Volatility Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	254900DW7SUUC966UM50
		Caratteristiche ambientali e/o sociali			
		Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?			
		☐ **Sì**		☒ **No**	
La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.		☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%		☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al __% di investimenti sostenibili	
		☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE		☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	
		☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE		☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	
				☐ con un obiettivo sociale	
		☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%		☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**	
		In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?			
		Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di mantenere un rating migliore di quello del benchmark ESG e di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse, armi militari, carbone termico o tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento mantenendo un rating ESG medio ponderato migliore rispetto all'indice di riferimento e non investendo nelle società escluse, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.			

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità del Fondo hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Rating di rischio ESG del Fondo ha sovraperformato l'indice di riferimento (illustrato di seguito).  *Dati aggiornati a marzo 2024. Sulla base della media mobile a dodici mesi.* *I punteggi variano da 0 (Rischio ESG Trascurabile) a 40+ (Rischio ESG Grave). I punteggi più bassi sono migliori.* *Fonte: Sustainalytics.* 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società ritenute dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione alle società escluse dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, all'estrazione o alla produzione di carbone termico o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		N.D. Il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta		N.D.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		n. d.

alla corruzione attiva e passiva.		*Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*
		n. d.
		La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. *Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*
		In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità? Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi. **Criteri di esclusione** Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo. **Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti** Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti. **Attività di stewardship** Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali. Ulteriori informazioni sui PAI sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

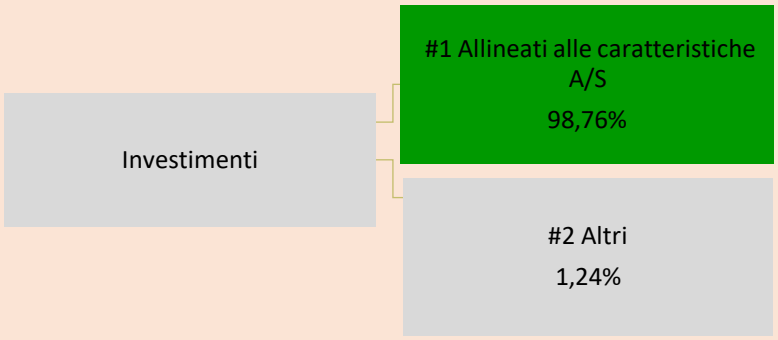
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	IT	1,89	Taiwan
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk Classe B	Finanziari	1,85	Indonesia
Tata Consultancy Services Limited	IT	1,84	India
Aldar Properties - P J S C	Immobiliare	1,81	Emirati Arabi Uniti
Arca Continental SAB de CV	Beni di consumo di base	1,79	Messico
HCL Technologies Limited	IT	1,79	India
Advanced Info Service Public Co., Ltd. (Alien Mkt)	Servizi di comunicazione	1,76	Thailandia
Bangkok Dusit Medical Services Public Co. Ltd. NVDR	Sanità	1,71	Thailandia
Chicony Electronics Co. Ltd.	IT	1,62	Taiwan
Delta Electronics, Inc.	IT	1,59	Taiwan
Cipla Ltd	Sanità	1,56	India
Coca-Cola FEMSA SAB de CV ADR sponsorizzato Classe L	Beni di consumo di base	1,55	Messico
Fubon Financial Holding Co., Ltd.	Finanziari	1,47	Taiwan
PT Bank Central Asia Tbk	Finanziari	1,47	Indonesia
Samsung Electronics Co., Ltd.	IT	1,44	Corea

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
IT	19,19
Finanziari	16,99
Servizi di comunicazione	12,12
Beni di consumo di base	11,32
Beni di consumo discrezionali	10,22
Sanità	10,04
Industriali	8,25
Immobiliare	3,56
Materiali	2,81
Servizi di pubblica utilità	2,48
Energia	1,77
[Liquidità]	1,24

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. La liquidità non viene considerata una asset class strategica. Le allocazioni sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata del 4,19% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

N.D. Il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile. Pertanto, il Fondo è risultato allineato per lo 0% agli obiettivi della Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

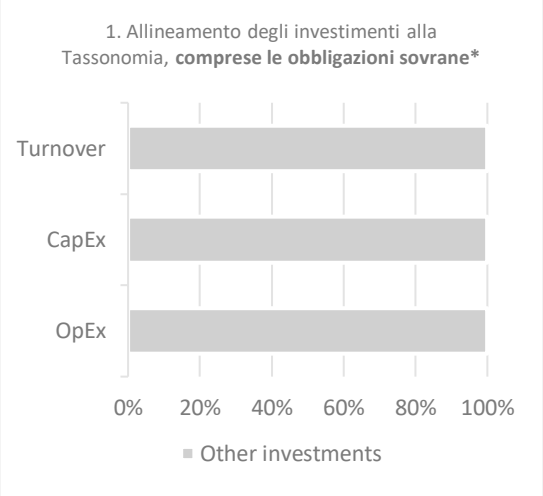
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[14]?

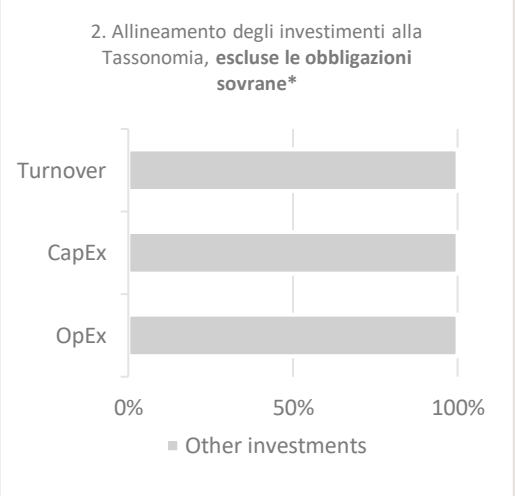
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[14] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

n. d.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N.D. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti sostenibili.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.

		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

ALLEGATO IV

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2a, del Regolamento (UE) 2019/2088 e dell'articolo 6, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 2020/852

		Nome del prodotto:	Lazard Global Sustainable Fixed Income Fund	**Identificativo della persona giuridica:**	18H3WF064EOCNZ95K434

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario si è attenuto a un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ **Sì**	☒ **No**
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** ___%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha detenuto una quota pari al 73,0% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla Tassonomia dell'UE
	☒ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: ___%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Per **investimento sostenibile** si intende un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o meno alla Tassonomia.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Nel periodo di dodici mesi chiuso a marzo 2024, il Fondo ha cercato di investire almeno il 25% del proprio patrimonio in investimenti sostenibili. Il Fondo ha cercato di investire in titoli di Stato e correlati ai titoli di Stato con un punteggio compreso nel primo 75% dei punteggi assegnati ai Paesi esaminati dal Gestore degli investimenti secondo il modello proprietario di Valutazione del rischio Paese (CRA) e di investire in titoli di emittenti societari con un punteggio compreso nel primo 75% dei punteggi assegnati agli emittenti esaminati dal Gestore degli investimenti secondo il modello proprietario Corporate ESG per tali emittenti. Il Fondo ha inoltre cercato di evitare di investire in società ritenute in violazione dei principi UNGC e in quelle coinvolte nella produzione di armi controverse e armi militari, in attività direttamente collegate ai combustibili fossili (generazione, estrazione e/o raffinazione di determinati combustibili fossili, tra cui petrolio, gas, carbone termico) o nella produzione di tabacco. Il Fondo ha conseguito tali caratteristiche ambientali/sociali nel corso del periodo di riferimento, come illustrato in dettaglio nella sezione seguente sugli indicatori di sostenibilità dello stesso.

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo vengono realizzate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.		***Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?***
		Gli indicatori di sostenibilità hanno registrato le seguenti performance: 1. Il Fondo ha investito il 73,0% del proprio patrimonio in emittenti che, secondo il Gestore degli investimenti, sono considerati come "investimenti sostenibili" ai sensi del Regolamento SFDR. Questa quota ha superato il livello minimo del 25% di investimenti sostenibili fissato dal Fondo. 2. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione ai titoli di Stato e correlati ai titoli di Stato con un punteggio nel quartile inferiore del modello proprietario CRA del Gestore degli investimenti. 3. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione agli emittenti societari con un punteggio nel quartile inferiore del modello proprietario Corporate ESG del Gestore degli investimenti. 4. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione agli emittenti societari ritenuti dal Gestore degli investimenti in violazione dei principi UNGC. 5. Il Fondo non ha avuto alcuna esposizione agli emittenti societari esclusi dai criteri di esclusione relativi alla produzione di armi controverse e armi militari, ad attività direttamente collegate ai combustibili fossili (generazione, estrazione e/o raffinazione di determinati combustibili fossili, tra cui petrolio, gas, carbone termico) o alla produzione di tabacco.
		…e rispetto ai periodi precedenti?
		Si rimanda alla Relazione annuale di LGAF e al Bilancio certificato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, disponibili all'indirizzo: https://www.lazardassetmanagement.com/docs/-m0-/17564/lazardglobalactivefunds-ra-annual.pdf
		Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha parzialmente realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?
		In merito agli investimenti ecosostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi ambientali, come l'efficienza energetica e le attività di efficienza delle risorse, quali le energie rinnovabili, l'efficienza idrica, i trasporti green e la digitalizzazione, che supportano un impatto ambientale inferiore derivante dalle emissioni e dall'uso delle risorse. In merito agli investimenti socialmente sostenibili, per poter essere considerate idonee, le società vengono valutate in base al proprio contributo agli obiettivi sociali, come una migliore assistenza sanitaria, la produzione e l'approvvigionamento alimentare sostenibile, servizi di salute e sicurezza di livello superiore, l'accesso ai servizi finanziari attraverso l'inclusione e sistemi educativi di maggiore qualità. Il Gestore degli investimenti identifica le società che contribuiscono agli obiettivi ambientali e/o sociali valutando il contributo positivo che esse forniscono, tramite i propri prodotti/servizi e le proprie attività, agli obiettivi ambientali e/o sociali. Per determinare il contributo positivo dei prodotti/servizi di una società a tali obiettivi, il Gestore degli investimenti effettua una valutazione basata sui ricavi, utilizzando dati di impatto sulla sostenibilità a livello di società di terze parti, nonché una valutazione dell'allineamento positivo e delle prestazioni operative rispetto agli obiettivi della Tassonomia dell'UE e climatici. Le società che soddisfano i criteri del Gestore degli investimenti sono considerate, a giudizio del medesimo, come investimenti sostenibili. Nello specifico per i titoli a reddito fisso, qualsiasi investimento in obbligazioni i cui proventi vengano utilizzati per finanziare iniziative ambientali, sociali e/o di sostenibilità può essere considerato come investimento sostenibile. Tali obbligazioni sono spesso denominate sul mercato labelled bond. L'uso dei proventi per finanziare iniziative ambientali, sociali o sostenibili di un

		labelled bond viene esplicitamente specificato nei termini dell'obbligazione e l'emittente in genere si attiene ai principi volontari dei green bond e dei social bond o alle linee guida dei sustainable bond stabiliti nei Principi sui green bond. Il Fondo ha investito il 73,01% del proprio patrimonio in società che sono considerate come Investimenti sostenibili secondo il modello di valutazione proprietario del Gestore degli investimenti.
.		***In che modo gli investimenti sostenibili realizzati parzialmente dal prodotto finanziario non hanno arrecato un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***
I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.		Ogni emittente che secondo la valutazione contribuisca in misura significativa agli obiettivi ambientali e/o sociali deve inoltre superare i seguenti test per essere considerato come investimento sostenibile, al fine di garantire di non arrecare un danno significativo ad alcun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale: • screening degli emittenti con un'esposizione sostanziale dei ricavi ad attività controverse, come quelle del tabacco, del gioco d'azzardo, delle armi, della generazione di elettricità da combustibili fossili; • valutazione degli indicatori pertinenti e disponibili dei principali effetti negativi (PAI) delle società idonee sui fattori di sostenibilità, tra gli altri i parametri ESG, per valutare l'interazione degli emittenti con i principali portatori di interessi come i dipendenti, i clienti, le comunità e l'ambiente; • valutazione dell'allineamento ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Qualsiasi emittente segnalato per una violazione dei principi UNGC non sarà considerato idoneo.
		In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?
		La valutazione DNSH del Gestore degli investimenti ha preso in considerazione gli indicatori PAI esaminando le performance degli emittenti idonei rispetto alle soglie relative o assolute per gli indicatori PAI pertinenti obbligatori (indicati nella Tabella 1, Allegato I, del Regolamento UE 2022/1288 (SFDR Livello 2)) per i quali i dati sono sufficientemente disponibili. Le soglie relative per gli indicatori PAI pertinenti (ad es. PAI 3, 4) sono fissate con riferimento alle performance dei pari rispetto agli indicatori PAI del sottosettore in cui la società idonea opera. Le soglie assolute sono quelle incorporate nelle metodologie e nei criteri degli indicatori PAI ai sensi del Regolamento SFDR, Livello 2 (ad es. PAI 10). Le società con le peggiori performance, sia in termini relativi che assoluti, non hanno superato la valutazione DNSH e non sono state considerate come investimenti sostenibili.
		Gli investimenti sostenibili sono risultati allineati alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:
		Al fine di valutare se un investimento sia allineato alle Linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, il Gestore degli investimenti valuta ciascuna società in conformità ai Principi del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC) facendo leva sia sulla ricerca interna che su quella di terze parti. Nel periodo di riferimento, nessun emittente è stato segnalato per violazioni dei principi UNGC e, pertanto, gli investimenti sostenibili in portafoglio hanno superato la valutazione per l'allineamento a questi principi e norme globali.

La Tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla Tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della Tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha preso in considerazione i principali effetti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità avvalendosi di vari metodi, ogniqualvolta i dati fossero disponibili.

Criteri di esclusione
Attraverso norme globali di pre-investimento ed esclusioni basate sull'attività, sono stati evitati investimenti in determinate società o Paesi, mitigando così i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità. I criteri di esclusione specifici sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Integrazione ESG e due diligence sugli investimenti
Nel periodo di riferimento, le questioni ambientali e sociali significative per gli indicatori PAI obbligatori sono state integrate nella ricerca proprietaria del Gestore degli investimenti, prendendo in considerazione i fattori settoriali, geografici e di altro tipo che incidono sulla rilevanza e sulla pertinenza dei PAI rispetto a ciascun investimento. Il Gestore degli investimenti ha inoltre fatto riferimento alla ricerca e ai dati ESG di terze parti per ulteriori informazioni e al posizionamento settoriale e nell'universo d'investimento pertinente. Integrando queste considerazioni ESG nel processo d'investimento, il Gestore degli investimenti può ridurre o evitare i potenziali effetti negativi sulla sostenibilità derivanti dagli investimenti.

Attività di stewardship
Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti ha considerato gli effetti negativi sui fattori di sostenibilità tramite azioni quali l'assunzione di impegni e le operazioni di voto sulle tematiche ESG. Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha esaminato l'assunzione di impegni focalizzandosi sui PAI significativi, quali le emissioni di gas a effetto serra e altri parametri sul carbonio, la diversità in seno ai consigli di amministrazione e le questioni di governance, quali le retribuzioni dei dirigenti e i diritti degli azionisti. È stata data priorità all'attività riguardante l'assunzione di impegni, tenendo conto sia degli effetti ESG che finanziari, nonché di considerazioni settoriali e regionali.

Ulteriori informazioni sui PAI presi in considerazione sono disponibili nell'informativa precontrattuale pertinente del Fondo.

Quali sono stati gli investimenti principali di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che rappresentano **la percentuale maggiore** per il prodotto finanziario nel periodo di riferimento, ossia: **01/04/2023-31/03/2024**

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti principali:

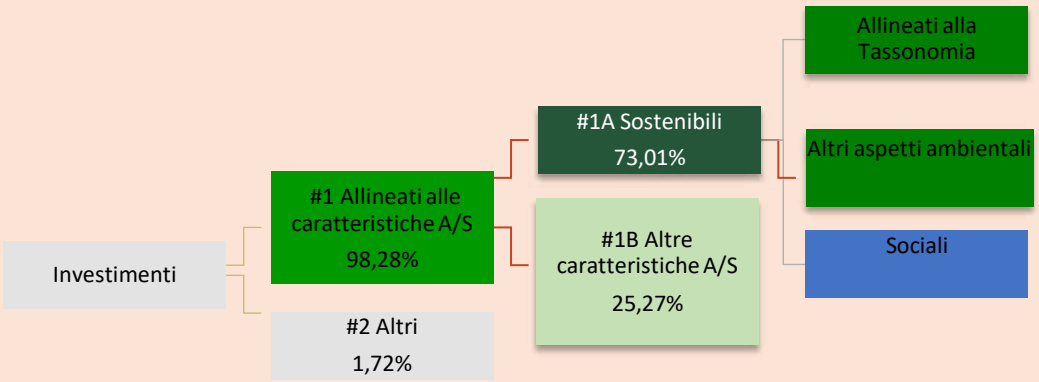
Investimenti maggiori	Settore	Attività (%)	Paese
US TREASURY N/B	Titoli di Stato	2,87%	Stati Uniti
GOVT OF BERMUDA	Titoli di Stato	2,71%	Bermuda
Kingdom of Spain 30/07/2042 EUR	Titoli di Stato	2,43%	Spagna
Bank of Ireland 18/03/2031 EUR	Titoli di Stato	2,11%	Irlanda
Kingdom of Denmark 15/11/2031 DKK	Titoli di Stato	1,99%	Danimarca
TSY INFL IX N/B	Titoli di Stato	1,96%	Stati Uniti
REPUBLIC OF PANAMA	Titoli di Stato	1,93%	Panama
OBRIGACOES DO TESOURO	Titoli di Stato	1,73%	Portogallo
Prologis 15/10/2030 USD	Immobiliare	1,68%	Stati Uniti
KfW 14/09/2029 USD	Finanziari	1,67%	Germania
United Kingdom 01/07/2033 GBP	Titoli di Stato	1,62%	Regno Unito
CZECH REPUBLIC	Titoli di Stato	1,59%	Repubblica Ceca
ASHTEAD CAPITAL INC	Finanziari	1,49%	Stati Uniti
CIBC 23/10/2025 USD	Finanziari	1,48%	Canada
ISRAEL FIXED BOND	Titoli di Stato	1,44%	Israele

Nota: *La quota degli investimenti è indicata come dimensione media delle posizioni nel periodo di riferimento.*

Qual è stata la quota di investimenti legati alla sostenibilità?

Qual è stata l'asset allocation?

L'**asset allocation** descrive la quota di investimenti in attività specifiche.



#1 Allineati alle caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dallo stesso.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.
La categoria **#1 Allineati alle caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Il Fondo ha effettuato investimenti nei seguenti settori economici:

Settore	Peso in portafoglio (%)
Titoli di Stato	53,35%
Finanziari	23,86%
Servizi di comunicazione	4,30%
Industriali	4,20%
Beni di consumo discrezionali	3,96%
Beni di consumo di base	2,68%
Immobiliare	2,56%
IT	2,35%
Liquidità/altro	1,72%
Sanità	1,02%

Nota: *In base alle definizioni dei settori GICS. Le emissioni di titoli di Stato e correlati ai titoli di Stato sono aggregate. La voce "Altre obbligazioni" comprende le obbligazioni di organizzazioni sovranazionali e le obbligazioni di emittenti diversi da enti governativi e societari. La liquidità non viene considerata una asset class strategica. Le allocazioni settoriali sono indicate al netto di qualsiasi esposizione del Fondo a liquidità o strumenti derivati. Il settore finanziario comprende organizzazioni sovranazionali il cui core business è costituito dal finanziamento specializzato.*

L'esposizione media alle attività direttamente collegate ai combustibili fossili è stata dello 0,00% nel periodo di riferimento.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale sono risultati allineati alla Tassonomia dell'UE?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti ha ritenuto che lo 0% degli investimenti sostenibili fosse allineato alla Tassonomia dell'UE.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse come una quota di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività green delle imprese beneficiarie degli investimenti.
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti green effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia green.
- **spese operative** (OpEx): attività operative green delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Per conformarsi alla Tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti totalmente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare**, i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

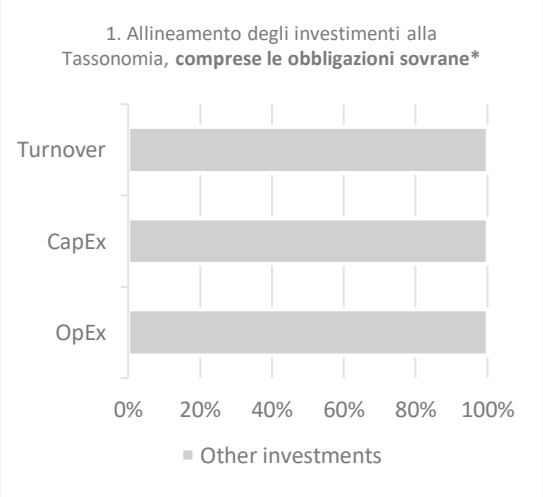
Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE[15]?

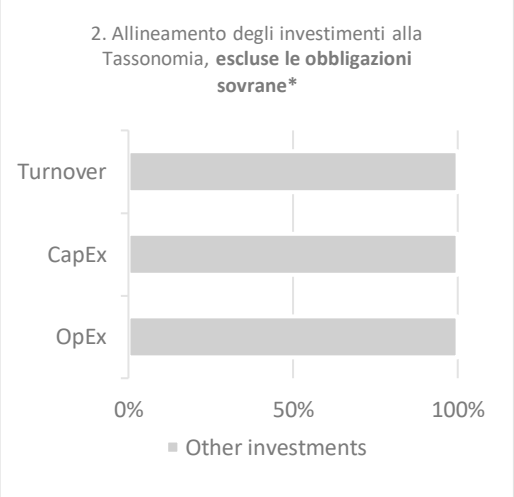
☐Sì:

☐ Nel gas fossile ☐ Nell'energia nucleare

☒ No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla Tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.





**Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.*

[15] Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla Tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della Tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla Tassonomia dell'UE sono stabiliti nel Regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Qual è stata la quota di investimenti in attività transitorie e abilitanti?

Non applicabile. Nel periodo di riferimento, il Fondo non ha effettuato investimenti allineati alla tassonomia.

In che modo la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE è risultata comparabile ai periodi di riferimento precedenti?

n. d.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non sono allineati alla Tassonomia dell'UE?

sono investimenti ecosostenibili che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al Regolamento (UE) 2020/852.

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Alla data di redazione del presente documento, il Gestore degli investimenti non suddivide tra investimenti sostenibili sotto il profilo ambientale o sociale.

Quali investimenti sono stati inclusi nella categoria "#2 Altri", qual era il loro scopo e vi sono state garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

La categoria "#2 Altri" ha compreso altri investimenti e strumenti del Fondo che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali e/o sociali del Fondo. Tra questi vi erano derivati a fini di copertura, liquidità e strumenti equivalenti alla liquidità utilizzati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e della liquidità.

Quali azioni sono state intraprese per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali nel periodo di riferimento?

Nel periodo di riferimento, il Gestore degli investimenti ha integrato le considerazioni ESG nella ricerca e nella due diligence sugli investimenti, selezionando quelli per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali pertinenti del Fondo sulla base della specifica strategia d'investimento e applicando i criteri vincolanti stabiliti nell'informativa precontrattuale del Fondo.

Sebbene l'assunzione di impegni non sia direttamente collegata alle caratteristiche ambientali o sociali specifiche del Fondo, il Gestore degli investimenti può aver intrapreso determinate attività di stewardship con gli emittenti societari, attraverso un dialogo costruttivo con i rappresentanti del senior management, per condividere pareri e opinioni ove ne avessero l'opportunità e supportare le società impegnate in cambiamenti positivi. Il Gestore degli investimenti ha assunto impegni con gli emittenti sovrani detenuti in portafoglio nell'ambito della propria attività generale di stewardship. Il

		Gestore degli investimenti cerca di incorporare nelle decisioni d'investimento gli approfondimenti delle attività di stewardship e viceversa, al fine di migliorare il valore a lungo termine.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		Il Fondo non ha designato alcun indice come benchmark di riferimento per realizzare le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.
I **benchmark di riferimento** sono indici per misurare se il prodotto finanziario realizza le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.		***In che modo il benchmark di riferimento differisce da un indice di mercato generale?***
		N.D.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto agli indicatori di sostenibilità per determinare l'allineamento del benchmark di riferimento con le caratteristiche ambientali o sociali promosse?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto al benchmark di riferimento?
		n. d.
		Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di mercato generale?
		n. d.

LAZARD
ASSET MANAGEMENT

French open-end investment fund (SICAV)

LAZARD ALPHA EURO SRI

ANNUAL REPORT

as at December 29th, 2023

Management company: Lazard Frères Gestion SAS
Custodian: Lazard Frères Banque
Statutory auditor: Mazars

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - Paris - France

CONTENTS

1. Characteristics of the UCI 3

2. Changes affecting the UCI 9

3. Management report 11

4. Regulatory information 16

5. Certification by the Statutory Auditor 21

6. Annual financial statements 29

7. Appendix(es) 55

SFDR information 56

Energy and Climate law (LEC) 69

1. CHARACTERISTICS OF THE UCI

LEGAL FORM
French open-end investment company (Société d'Investissement à Capital Variable - SICAV)

Fund of Fund
None.

CLASSIFICATION
Eurozone country equities.

CALCULATION AND ALLOCATION OF DISTRIBUTABLE INCOME
Distributable income consists of:

1) net income plus retained earnings, plus or minus the balance of the revenue adjustment account. Net income for the financial year is equal to the amount of interest, arrears, dividends, bonuses and prizes, remuneration and all income generated by the securities that make up the UCI's portfolio, plus income generated by temporary cash holdings and minus management fees and borrowing costs.

2) Realised capital gains, net of charges, minus realised capital losses, net of charges, recognised for the financial year, plus any net capital gains of the same kind recognised over previous years that have not been distributed or accumulated, plus or minus the balance of the capital gains adjustment account.

The amounts referred to in 1) and 2) may be accumulated and/or distributed and/or retained independently of each other, in whole or in part.

R, I, T shares:
The allocation of distributable income is decided each year by the Shareholders' Meeting. It may pay interim dividends.

IC, PVC G EUR shares
Distributable income shall be fully accumulated, with the exception of those amounts subject to compulsory distribution by law.

INVESTMENT OBJECTIVE
R, I, T, IC, PVC G EUR shares
The investment objective is to achieve, through a Socially Responsible Investment (SRI) management approach, a performance net of fees that exceeds that of the following benchmark over the recommended investment period of five years: Eurostoxx. The benchmark index is expressed in EUR. Net dividends or coupons are reinvested.

BENCHMARK
R, I, T, IC, PVC G EUR shares
Euro Stoxx
The Eurostoxx index, expressed in euros, consists of the largest listed companies in the Eurozone, weighted by market capitalisation.
The data are available on: www.stoxx.comBloomberg code: SXXT Index.

As at the date of this prospectus, the benchmark index administrator, namely [STX Ltd], is listed on ESMA's register of administrators and benchmark indices.
Additional information on the benchmark index can be found on the administrator's website at [www.stoxx.com].
The management company will ensure that this link is still valid in future updates of the UCI's prospectus.

INVESTMENT STRATEGY

1. Strategies used

Investing in large Eurozone companies that achieve the best economic performance over the long-term, especially those that are undervalued in relation to that performance.

A company's economic performance is its capacity to invest the capital that it uses (equity and debt) at a rate of return above the cost of capital. The shareholders' equity thus invested, while subject to short-term rises and falls in the equity markets, should be valued over the long term as a function of this economic performance.

A company's rate of return on invested capital above the cost of capital reflects its economic performance, This performance is reflected in the stock market performance over the long term. Accordingly, the strategy applied within the SICAV is based on the following:

- A best-in-universe approach that consists in favouring the issuers with the best non-financial ratings, irrespective of their business sector;
- Identifying companies with the best economic performance profiles; Verifying that performance through financial analysis and examination of underlying strategies;
- Selecting stocks from such companies according to the market's undervaluation of that performance at a given time;
- Building a portfolio of 30-50 stocks within the Eurozone, without geographical or sector restrictions.

The focus on achieving the optimum ratio between the company's economic performance and valuation may result in wide divergences between the SICAV's performance and its sector and/or country mix and that of the underlying asset class, i.e. large caps from the Eurozone.

ESG analysis and selection

ESG (environmental, social and governance) analysis is based on a proprietary model shared by the teams in charge of financial management in the form of an internal ESG grid. Based on the various data provided by our ESG partners (non-financial analysis agency, external service providers, etc.), annual reports and reports on the corporate social responsibility (CSR) of each company and direct exchanges with them, the analysts responsible for monitoring each stock draw up an internal ESG rating based on both a quantitative (energy intensity, staff turnover rate, board independence rate, etc.) and qualitative approach (environmental policy, employment strategy, competence of directors, etc.). It takes into account the companies' main negative impacts in terms of sustainability, or Principal Adverse Impacts (carbon emissions, energy consumption, water consumption, waste production) and the risks likely to affect their own sustainability, or Sustainability Risks (regulatory and physical risks, reputational risk through, among other factors, monitoring of controversies).

The information relating to the main negative impacts on the sustainability factors is published in the periodic SFDR reports of the UCI, available on the website of the management company.

Each E, S and G pillar is rated from 1 to 5 (5 being the best score) based on at least ten relevant key indicators per dimension (energy intensity, staff turnover rate, board independence rate, etc.). The company's overall ESG score summarises the scores for each pillar according to the following weighting: 30% for Environment and Social and 40% for Governance.

ESG ratings are directly built into the financial valuation model via the beta used to set the weighted average cost of capital (WACC).

SRI management

The UCI promotes environmental and/or social characteristics within the meaning of Article 8 of Regulation (EU) 2019/2088, the so-called "SFDR".

The SICAV is managed in accordance with the principles of the SRI label defined by the French Ministry of the Economy and Finance. The inclusion of ESG criteria influences the analysis of companies held in the portfolio, stock picking and weighting.

In order to meet the SRI label management criteria, the analyst-managers ensure that the SICAV's average ESG rating is higher than the average ESG rating of the initial investment universe.

The initial investment universe is divided into 3 rating zones:
- 80% companies in the Eurozone
- 10% companies in non-euro Europe
- 10% small cap companies

This ESG rating is calculated after excluding 20% of the lowest-rated stocks in each zone (Eurozone, non-euro Europe and small caps).

For the sake of integrity and objectivity, the ratings used for SRI management are produced by an independent external partner.

The proportion of issuers covered by an ESG analysis in the portfolio must be at least 90%, excluding bonds and other debt securities issued by public or quasi-public issuers and cash held on an ancillary basis, and social impact assets (which are then capped at 10% of total assets).

Regulation (EU) 2020/852, known as the "Taxonomy Regulation"
The European Union Taxonomy aims to identify economic activities that are considered environmentally sustainable. The Taxonomy identifies these activities according to their contribution to six broad environmental objectives:
- Climate change mitigation,
- Climate change adaptation,
- Sustainable use and protection of water and marine resources,
- Transition to the circular economy (waste, prevention and recycling),
- Pollution prevention and control,
- Protection of healthy ecosystems.

To be considered sustainable, an economic activity must demonstrate that it contributes substantially to the achievement of one of the six objectives, while not harming any of the other five (the so-called DNSH principle, standing for "Do No Significant Harm"). In order for an activity to be considered aligned with the European Taxonomy, it must also respect the human and social rights guaranteed under international law.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The minimum percentage of alignment with the European Union Taxonomy is 0%.

2. Assets excluding derivatives
Equities:
- A minimum of 90% in equities traded on European Union markets, including at least 80% traded on Eurozone markets;
- A maximum of 10% in equities traded on markets outside the European Union;
- A maximum of 10% in small-cap equities.

Debt securities and money-market instruments:
- A maximum of 10% in money-market instruments.

UCIs:
A maximum of 10% of net assets in French money-market UCITS and French or foreign AIFs that meet the four criteria of Article R. 214-13 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*).

Investment solely in UCIs that invest no more than 10% of their assets in other UCIs.

These UCIs may be managed by the management company.

3. Derivatives
None.

4. Securities with embedded derivatives
The manager may invest in all securities with embedded derivatives permitted under the management company's business plan (notably subscription rights or warrants).

Within this framework, the manager may take positions with a view to hedging the portfolio against and/or exposing it to particular business sectors, geographic regions, shares (all capitalisation types), stocks and similar securities in order to achieve the investment objective.

Total investments in securities with embedded derivatives may not exceed 5% of net assets.

5. Deposits:
Up to 10% of the UCI's assets may be held in deposits.

6. Cash borrowings:
The UCI may borrow cash within a limit of 10% of its assets to meet specific cash requirements related to its operating needs.

7. Temporary purchases and sales of securities:
None.

8. Information on financial guarantees:
In connection with over-the-counter derivative transactions, and in accordance with Position paper 2013-06 issued by the French financial markets regulator (Autorité des Marchés Financiers - AMF), the SICAV may receive collateral in the form of securities (such as bonds or other securities issued or guaranteed by a State or issued by international financing agencies and bonds or securities issued by high quality corporate issuers), or cash. Any cash collateral received is reinvested in accordance with the applicable rules. All such assets must be from high-quality issuers that are not an entity of the counterparty or its group, and must be liquid and diversified with low volatility. Discounts may be applied to the collateral received; they take into account the quality of credit and the price volatility of the securities.

RISK PROFILE
Notice
Your money will be mainly invested in financial instruments selected by the management company. These instruments will be exposed to market trends and fluctuations.

- **Risk of capital loss**

There is no guarantee of the UCI's performance or protection of capital. As such, the investor may not get back the full amount of the initial investment during redemption.

- **Risk associated with discretionary management**

Discretionary management is based on anticipating market trends. The UCI's performance depends on both the securities and UCIs that the portfolio manager chooses and on the portfolio manager's allocation of assets. There is therefore a risk that the manager may not select the best-performing securities or choose the optimal asset allocation.

- **Equity risk**

Share price fluctuations may have a negative impact on the UCI's net asset value. The UCI's net asset value may decrease during periods in which the equity markets are falling.

- **Market capitalisation risk**

The volume of small- and mid-cap stocks traded on the stock market is lower than that of large caps, which means they can be more significantly impacted by market movements than large caps. The UCI's net asset value may decline rapidly and significantly.

- **Liquidity risk**

This is the risk that a financial market cannot absorb transaction volumes due to trading volumes being too low or pressure on the markets. Such a situation may impact the pricing or timing when the UCI liquidates, initiates or modifies positions and thus cause a decline in the UCI's net asset value.

- **Foreign exchange risk**

The UCI may invest in securities and other UCI that in turn are authorised to acquire instruments denominated in currencies other than the fund's base currency. The value of these instruments may fall if the exchange rates vary, which may lead to a decrease in the UCI's net asset value. Where units (or shares) denominated in a currency other than the fund's base currency have been hedged, the foreign exchange risk is residual as a result of systematic hedging, potentially leading to a performance gap between the different units (or shares).

- **Interest rate risk**

The risk of a decline in debt instruments as a result of changes in interest rates. This risk is measured by the level of sensitivity. For instance, bond prices tend to move in the opposite direction to interest rates. The net asset value may decline during periods when there is an increase (positive sensitivity) or decrease (negative sensitivity) in interest rates.

- **Sustainability risk**

Any environmental, social or governance event or situation that, if it occurs, could have an actual or potential negative impact on the value of the investment. Specifically, the negative effects of sustainability risks can affect issuers via a range of mechanisms, including: 1) lower revenues; 2) higher costs; 3) damage or impairment of asset value; 4) higher cost of capital; and 5) fines or regulatory risks. Due to the nature of sustainability risks and specific issues such as climate change, the likelihood of sustainability risks impacting returns on financial products is likely to increase in the longer term.

- **ESG investment risk and methodological limitations**

Non-financial criteria can be integrated into the investment process using data provided by external providers or directly reported by our analysts, notably in our proprietary ESG analysis grid. Data may be incomplete or inaccurate due to the lack of international standards or systematic verification by external third parties. It can be difficult to compare data because issuers do not necessarily publish the same indicators. The unavailability of data may also force management not to include an issuer in the portfolio. The management company may therefore exclude securities of certain issuers for non-financial reasons, regardless of market opportunities.

GUARANTEE OR PROTECTION

None.

ELIGIBLE SUBSCRIBERS AND TYPICAL INVESTOR PROFILE

Any subscriber seeking exposure to equity risk.
Subscribers are strongly advised to diversify their investments sufficiently to avoid exposure solely to the risks of this UCI.

Information on Russian and Belarusian investors

In accordance with the provisions of EU Regulation No. 833/2014 as amended by EU Regulation No. 2022/328 and EC Regulation No. 765/2006 as amended by Regulation (EU) No. 2022/398, the subscription of units or shares in this UCI is prohibited to any Russian or Belarusian national, any natural person residing in Russia or Belarus or any legal person, entity or body established in Russia or Belarus. This prohibition does not apply to nationals of a Member State and to natural persons holding a temporary or permanent residence permit in a Member State of the European Union. This prohibition shall remain in effect for as long as the Regulations are in force.

Information on US investors:

The UCI is not registered as an investment vehicle in the United States and its units are not and will not be registered under the Securities Act of 1933 and, therefore, they may not be offered or sold in the United States to Restricted Persons, as defined hereafter.
A Restricted Person is (i) any person or entity located in the United States (including US residents), (ii) any corporation or any other entity subject to the laws of the United States or any state thereof, (iii) any US military personnel or any employee of a US government department or agency located outside the United States, or (iv) any other person that would be considered a US Person under Regulation S of the Securities Act of 1933, as amended.

FATCA
Pursuant to the provisions of the Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") applicable as of July 1st, 2014, if the UCI invests directly or indirectly in US assets, the capital and income arising from such investments may be subject to withholding tax of 30%.
To avoid paying the 30% withholding tax, France and the United States have entered into an intergovernmental agreement under which non-US financial institutions ("foreign financial institutions") agree to institute procedures for identifying direct or indirect investors who qualify as US taxpayers and to provide certain information about these investors to the French tax authorities, which will disclose said information to the US tax authority, the Internal Revenue Service.
As a foreign financial institution, the UCI undertakes to comply with the FATCA and to take all appropriate measures pursuant to the aforementioned intergovernmental agreement.

The amount that it is reasonable to invest in this UCI depends on each investor's personal circumstances.
To determine this, investors should take account of their personal financial situation, current needs and the recommended investment period, and should also consider their ability to assume risk or whether they prefer instead to opt for a more cautious investment.

This UCI may not be suitable for investors planning to withdraw their investment within five years.

2. CHANGES AFFECTING THE UCI

The Board of Directors of **LAZARD ALPHA EURO SRI** (ISIN code: FR0010828913) dated 16/02/2023 clarified the SICAV's investment strategy, stating that, by derogation from the 5%-10%-40% ratios, the manager may invest more than 35% of the net assets of the Fund in securities guaranteed by a member state of the EEA or the United States.

- **Effective date: 28/03/2023.**

The extraordinary shareholders' meeting of the **LAZARD ALPHA EURO SRI** SICAV (ISIN code: FR0010828913) on 13/11/2023 decided to introduce a mechanism to cap redemptions (the "Gates") and therefore to amend Article 8 of the SICAV's Articles of Association ("Issue and redemption of shares").

- **Effective date: 15/11/2023.**

Corporate governance (CSR) section

I. List of offices held in public limited companies (SA) and/or open-ended investment companies (SICAV) having their registered office in France

Directors' names	Number of offices held	List of offices and functions
Régis Bégué *Managing Director of Lazard Frères Gestion*	3	▪ Chairman and Chief Executive Officer of the SICAVs: o Lazard Alpha Euro SRI o Lazard Europe Concentrated *(formerly Lazard Alpha Europe)* ▪ Board member of the SICAV: o Lazard Equity SRI
Marie-Andrée Puig *Managing Director of Lazard Frères Gestion*	4	▪ Board member and Chief Executive Officer of the SICAV: o Norden Small ▪ Board member of the SICAVs: o Lazard Alpha Euro SRI o Lazard Japon o Norden SRI
Pascal Ferrand *Director of Lazard Frères Gestion*	4	▪ Chairman of the Board of Directors of the SICAV: o Norden Small ▪ Board member of the SICAVs: o Lazard Alpha Euro SRI o Lazard Patrimoine USD o Objectif Monde SICAV
Julien-Pierre Nouen *Managing Director of Lazard Frères Gestion*	2	Board member of the SICAVs: o Lazard Alpha Euro SRI o Norden Family

II. Agreements covered by Article L. 225-37-4 para.2 of the French Commercial Code

The SICAV was not informed of the conclusion of any agreements covered by Article L. 225-37-4 para.2 of the French Commercial Code during the financial year ended December 29th, 2023.

III. Table of currently valid delegations of powers granted by the Shareholders' Meeting, as stipulated in Article L. 225-37-4 para.3 of the French Commercial Code

No delegation of authority pursuant to Article L. 225-37-4 para.3 of the French Commercial Code was granted or was ongoing during the financial year ended December 29th, 2023.

IV. Method of operation of the general management

The Board of Directors has not opted to separate the functions of Chairman and Chief Executive Officer.

DIRECTORS' FEES

The SICAV does not pay directors any fees for attendance at board meetings.

3. MANAGEMENT REPORT

PERFORMANCE

- **The performance of the I shares** *(FR0010828913)* **over the period was 18,83%.**
- **The performance of the IC shares** *(FR0011744663)* **over the period was 18,73%.**
- **The performance of the T shares** *(FR0013305976)* **over the period was 18,81%.**
- **The performance of the R shares** *(FR0010830240)* **over the period was 17,63%.**

The performance of the benchmark over the period was: 18,55%.

- **The performance of the PVC G EUR shares** *(FR001400F0I1)* **was 8,29%** (since its creation on 24/01/2023).

The performance of the benchmark over the period was: 8,84%.

Performances vary over time and past performance is no guarantee of the UCI's future results.

ECONOMIC ENVIRONMENT

While the unprecedented tightening of monetary conditions raised fears of a slide into recession, Western economies showed unexpected resilience in 2023. The US economy was particularly buoyant. Household spending was financed by using the surplus savings they had accumulated during the pandemic, and the rise in interest rates did not have the expected effect on companies. In the Eurozone, growth ran out of steam against a backdrop of deteriorating purchasing power and rapid transmission of the ECB's monetary tightening. However, the economic repercussions of the energy crisis following Russia's invasion of Ukraine in February 2022 have been less severe than feared. The collapse of three US regional banks and the disaster takeover of Credit Suisse in March 2023 could also have had a greater impact. In both the United States and Europe, labour markets have generally remained robust, with unemployment rates at or close to their lowest levels. Thanks to the fall in energy prices and the easing of supply tensions, inflation fell sharply, with the six-month change in prices excluding food and energy returning to the Fed's and ECB's 2% target by the end of the year. Against this backdrop, the Fed and the ECB continued to tighten monetary policy, before signalling the end of the rate hike cycle. The Fed raised its key rate to 5,25%-5,50%, a 22-year high. The ECB raised the deposit rate to 4,00%, a level that had never been reached before. In China, the reopening of the economy led to a rebound in consumption and growth, but investment suffered from the slowdown in activity in the real estate sector. Against this backdrop, global equity markets rebounded strongly, making up most of the losses recorded in 2022. The hope of a soft landing for the US economy was a powerful support factor. Interest rates alternated between rises and falls, fluctuating in line with monetary policy expectations. All segments of the European bond market posted positive returns.

Economy

In the United States, GDP growth accelerated to +2,9% year-on-year in Q3 2023. Job creation slowed to an average of +225 000 per month in 2023, compared with almost +400 000 in 2022. The unemployment rate rose by +0,2 points in 2023 to 3,7%. Annual hourly wage growth slowed to +4,1%. The year-on-year increase in consumer prices slowed to +3,4% and +3,9% excluding energy and food.

The Fed raised its key rate by +100 basis points in 2023, to 5,25%-5,50%, in the following sequence: three consecutive hikes of +0,25% in February, March and May, an initial pause in June and a hike of +0,25% in July. In December 2023, Jerome Powell announced the end of the rate hike cycle, while paving the way for monetary easing in 2024.

In terms of unconventional measures, in March 2023 the Fed announced the creation of a new liquidity access mechanism ("Bank Term Funding Program") in response to the collapse of Silvergate Bank, Silicon Valley Bank and Signature Bank.

In the Eurozone, GDP growth was flat year-on-year in Q3 2023, with contrasting trends between countries. GDP fell by -0,4% in Germany, while rising by +0,6% in France, +0,1% in Italy and +1,8% in Spain. PMI surveys improved until the spring of 2023 before deteriorating rapidly in the summer of 2023. They then stabilised at a low level. The Eurozone unemployment rate fell by -0,3 points in 2023 to 6,4%. The year-on-year increase in consumer prices slowed to +2,9% and +3,4% excluding energy and food.

The ECB raised its key rates by +200 basis points in 2023, in the following sequence: two consecutive hikes of +0,50% in February and March, followed by four consecutive hikes of +0,25% between May and September 2023. The deposit rate was raised from +2,00% to +4,00% and the refinancing rate from +2,50% to +4,50%. In September 2023, Christine Lagarde indicated that key rates had reached sufficiently restrictive levels.

In terms of unconventional measures, in December 2022 the ECB announced a reduction in the size of its APP portfolio from March 2023. In June 2023, the ECB announced that it would end reinvestments under this programme. In December 2023, the ECB announced a reduction in its PEPP portfolio from July 2024, at a rate of -€7,5bn per month on average in the second half of 2024. Reinvestments will cease at the end of 2024.

In China, GDP growth accelerated to +4,9% year-on-year in Q3 2023. The complete lifting of health restrictions in December 2022 enabled a rebound in household consumption, but difficulties in the real estate sector hampered investment. The urban unemployment rate fell by -0,5 points in 2023 to 5,0%. The year-on-year fall in consumer prices slowed to -0,3%.

The Chinese central bank cut its key rate by 25 basis points in 2023, to 2,50%, and the reserve requirement ratio by 50 basis points to 10,50%. Xi Jinping was formally re-elected President of the Republic during the annual session of the National People's Congress in March 2023.

Markets

The MSCI World All Country index of global equity markets in dollars rose by +20,1% in 2023, wiping out 80% of the decline in 2022. The Topix in yen rose by +25,1%, the S&P 500 in dollars by +24,2%, the Euro Stoxx in euros by +15,7% and the MSCI index of emerging equities in dollars by +7,0%.

The unexpected resilience of the global economy was a powerful support factor. The effects of the Eurozone energy crisis were less significant than feared, the Chinese economy reopened faster than expected and US inflation slowed, while the unemployment rate remained low, fuelling hopes of a soft landing for the US economy. Markets also benefited from the sharp rise in tech mega-caps in the United States, linked to the artificial intelligence craze. The performance of equity markets remained closely linked to that of bond markets.

Bond markets alternated between rises and falls, especially at the beginning and end of the year, as investors switched from one monetary policy scenario to another. In the spring, the problems of some US banks and the woes of Credit Suisse were the source of much volatility. Over the summer, the resilience of US growth and the Fed's more restrictive message led investors to anticipate permanently higher key rates in the US, causing sovereign yields to soar. The emergence of clashes between Israel and Hamas at the beginning of October did not result in a flight to quality. The upward movement in interest rates reversed from November onwards, when investors interpreted central bank announcements and macroeconomic publications as signalling the end of the rate hike cycle.

Over one year, the 10-year US Treasury yield was stable at 3,88%, fluctuating between 3,31% and 4,99%, with a low point in the spring and a high point in the autumn. The 10-year German government yield fell by 55 basis points in 2023 to 2,02%, with a low of 1,89% at the end of December and a peak of 2,97% at the beginning of October.

According to ICE Bank of America indices, credit spreads for European corporate issuers fell from 159 to 129 basis points in the Investment Grade segment and from 498 to 384 basis points in the High Yield segment.

The euro appreciated by +3,11% against the dollar and by +10,9% against the yen. It depreciated by -6,1% against the Swiss franc and -2,1% against the pound sterling. According to the JPMorgan index, emerging currencies depreciated by an average of -3,5% against the dollar.

The S&P GSCI commodity price index fell by -12,2%. The price of a barrel of Brent crude fell from $85 to $77, with a low of $72 in March and a peak of $95 in September.

MANAGEMENT POLICY

Over the full financial year (December 30th, 2022 to December 29th, 2023), Lazard Alpha Euro SRI (I share) recorded a performance of 18,83%, while its benchmark, the Euro Stoxx net dividends reinvested, rose by 18,55%, an outperformance of 28 basis points.

In the first quarter of 2023, the fund (I share) outperformed its benchmark by 79 basis points (12,62% vs. 11,83%).

Turning the cautious consensus on its head, the equity markets got off to a flying start in 2023. As interest rates eased sharply from their December high, the dollar continued to fall, as did energy prices, particularly in Europe, the Euro Stoxx rose by 9,31%. The fund (I share) recorded a significant outperformance of +10,52%, the fifth best absolute month in its history (dating back to 2005). It was nevertheless hurt by negative stock picks in consumer goods, which are not performing well in the first part of the year, and in healthcare, which also saw profit-taking after its good relative performance in 2022. AstraZeneca, AB Inbev and Kerry Group made negative contributions, as did Sampo and Dassault Systèmes. On the other hand, the portfolio benefited from its stock picks in industrial goods, basic resources and automotive, as well as from the absence of utilities. But the best contributors in January came from various sectors. They include ST Microlectronics, Aperam, Renault, Alstom and Geberit. As the earnings release season was still fairly positive, equity markets continued the spectacular rise of the beginning of the year in February, this despite the very strong pressure on interest rates that followed an increase in inflationary pressures on both sides of the Atlantic. The T-Bond yield rose from 3,50% to 3,90% in February and the Bund yield rose from 2,27% to 2,65%. Despite this, the Euro Stoxx was up 1,92%, helped among other things by the (relative) easing of tensions over gas and electricity prices in Europe. The fund (I unit) outperformed significantly with a rise of 2,92%. It was negatively affected by its selection in industrial goods, insurance and energy, but benefited from good stock picks in banking, media and technology. Infineon, Worldline, ENI and Sampo weighed on performance in February, but Publicis, Renault, Carrefour, Santander and BBVA outperformed thanks to their good results, as did Orange thanks to the announcement of its new strategic plan. While March had started on the upbeat trend of early 2023, the market's rise was abruptly interrupted from the 8th when Credit Suisse's main shareholder indicated that it did not intend to bail out the bank, leading to a panic over the stock which spread to the entire banking sector, ending on the 13th with the absorption of Credit Suisse by UBS. The damage was done, however, and despite the strong rebound of European equities at the end of the month, cyclical sectors and financial stocks were unable to return to their pre-crisis levels, while a sharp easing in interest rates was induced by concerns about the indirect impacts of the financial crisis on the economy in general. Against this backdrop, the fund (I share) underperformed its benchmark, falling by 0,99% in a market that rose by 0,38%. The allocation to banks proved the most costly, as well as consumer and industrial goods. The absence of real estate, the stock picks in chemicals and exposure to healthcare made a positive contribution. Société Générale, Renault, KBC, Alstom, BNP and BBVA made the biggest negative contributions over the month, while Infineon, STMicroelectronics, Anheuser-Busch InBev and the absence of ING, Nordea and Deutsche Bank were positive factors.

In the second quarter, the fund (I share) underperformed its benchmark by 30 basis points (2,36% vs. 2,66%).

April was a month of uncertainty. While interest rates eased in the first ten days, accompanying what seemed to be the first signs of a US economic slowdown, they finally rose at the end of the period following reassuring employment figures. After rebounding at the beginning of the month thanks to OPEC, oil prices went back on the decline and Brent ended the month at a low of $72/bbl, as did European gas, which fell to its lowest level of the year at €35/MWh, both movements no doubt reflecting the fact that the Chinese recovery is less strong than expected. In this uncertain environment, the equity market still managed to gain 1,44%, driven by growth stocks. The fund was hurt by its stock picks in automotive, technology and industrial goods, and more generally by its exposure to cyclical stocks. It benefited from healthcare, telecommunications and construction goods. STMicroelectronics, Renault, Alstom and Continental weighed on performance, while Roche, Orange, AkzoNobel, EssilorLuxottica and Vinci made a positive contribution. In May, the market consolidated after its April high. The continued fall in oil and gas prices bodes well for the earnings of Western companies and potentially for the strength of consumer spending, but it is also a sign of probable weakness in the Chinese economy. Interest rates varied little over the period. Against the backdrop of a fall in the Euro Stoxx, growth stocks, and technology stocks in particular, made a comeback.

The benchmark fell by 2,51% and the fund (I share) outperformed with a smaller decline of 2,06%. It was hurt by its underexposure to food and its overweight position in automotive, but benefited from industrial goods, consumer products and healthcare. On an individual stock basis, Anheuser-Busch underperformed due to lower sales in the United States.

Carrefour, Aperam, Eni and Bayer also fell. On the other hand, Alstom made a positive contribution following its good earnings release, as did Dassault Systèmes, Société Générale, BMW, Roche and STMicroelectronics. In June, the market swung between fears of a resurgence of inflation and enthusiasm about the absence of a recession. In the end, the upside won out and, in a stable interest rate environment, the Euro Stoxx gained +3,81%. The fund (I unit) managed to outperform slightly, at +3,93%, despite its overexposure to healthcare and insurance and the poor performance of certain basic resources. It was underpinned by its stock picks in automotive, banks and technology. Over the month, Aperam was affected by concerns about demand in Europe, as was Geberit, which hinted that destocking was not yet over. Merck KGaA is hurt by its Biosciences activity being assimilated to Sartorius, which has issued a profit warning. More generally, the pharmaceuticals sector is very weak, for no apparent particular reason: AstraZeneca and Roche were also down. Conversely, Daimler Trucks is outperforming the market, as is Renault, which has revised its earnings outlook upwards. BBVA, STMicroelectronics, Continental and Saint-Gobain also outperformed.

In the third quarter, the fund (I shares) outperformed its benchmark by 150 basis points (-2,69% vs. -4,19%).

July was marked by further rate hikes of 25bp each by the ECB and the Fed. Core inflation excluding housing is easing in the United States, however. On the other hand, it was still up 5,5% in Europe and even by 6,9% in the United Kingdom. Brent crude also rose significantly, by almost 15% over the month. But in the end, it was the scenario of a soft landing for global growth that was favoured by the markets, with the Stoxx 600 rising by 2,14%. Against this backdrop, the fund (I unit) outperformed by 0,59%, recording an increase of 2,64%. It was negatively affected by its positions in telecoms and insurance, but benefited from good stock picks in automotive and construction materials and a good allocation to banks. Over the month, Cap Gemini, Orange and Dassault Systèmes were the main detractors from performance, while Michelin, Saint-Gobain, Geberit and Intesa Sanpaolo made positive contributions. In August, starting from its 2023 high, the market began to decline, with a certain amount of thematic rotation. Technology in particular was the subject of sell-offs, notably following Adyen's disappointing results, which led to a spectacular fall in the share price on the day of publication. The dollar, which had bottomed out against the euro in July, edged up, while US interest rates rose more than European rates, given the resilience of the US economy compared with the European economy, which is beginning to weaken. The fund (I unit) cushioned the blow and fell very slightly less than the market, with a decline of 3,01% compared with -3,10% for its benchmark index. The portfolio was hurt by the decline in technology stocks and its underexposure to the insurance sector, while benefiting from a good allocation to industrial goods and consumer goods, both which are underexposed, as well as telecoms. On an individual stock basis, the main detractors from August's performance were Infineon, KBC, STMicroelectronics and Alstom. The main positive contributors in August were Société Générale, Merck KGaA, Cap Gemini and ENI. In September, equity markets finally buckled under the combined effect of the ongoing rise in interest rates and increasingly cautious messages from companies, particularly in the electronics and construction sectors, partly linked to the situation in China. The firm announcements by the Fed and the ECB have pushed the US 10-year yield up from 4,1% to 4,6% and the Bund 10-year yield from 2,5% to 2,8%. The dollar continued to climb, rising from 1,08 to 1,05 against the euro. Against this backdrop, the Euro Stoxx fell by 3,12% and the fund (I share) significantly outperformed, with a fall of 2,25%. It was also hurt by negative stock picks in chemicals and banking and too low exposure to insurance, as well as declines in Société Générale, Alstom, Akzo Nobel, Kerry Group and Bayer. But all this was more than offset by automotive, consumer goods and telecoms, among others, as well as by the strong outperformance of ENI, Aperam, Renault, Orange and AstraZeneca, in a variety of sectors.

In the last quarter, the fund (I share) underperformed its benchmark by 184 basis points (5,93% vs. 7,78%).

Short- and long-term interest rates continued to rise in October on both sides of the Atlantic, with the yield on the US 10-year even reaching its highest level since 2007. Combined with a lacklustre start to the earnings release season, this took its toll on the equity markets. The Euro Stoxx lost 3,34% over the month. Unfortunately, the fund underperformed significantly, largely due to the earnings release of Alstom, which plummeted by almost 40%, because of concerns over cash consumption, which led us to sell the position despite the fall in the stock price. The fund was also hurt by its stock picks in banking (KBC Group) and automotive (Renault), as well as by the falls in STMicroelectronics, Merck KGaA and Daimler Truck. On the other hand, it benefited from good stock picks in telecoms, personal care and energy, with Carrefour, Orange, Essilor-Luxottica, Eni and AB InBev all outperforming in October.

In November, the faster-than-expected slowdown in US inflation led to a sharp fall in bond yields, with the 10-year T-Bond dropping by 60 basis points to 4,33% and the Bund by 36 basis points to 2,45%, and to a significant rise in equity markets around the world, with, logically in this context, another rotation to growth stocks. The dollar shed 3% and oil prices are down 7%, which is also contributing to renewed optimism on equities. Against this backdrop, the Euro Stoxx rose by 8% in November alone. The fund (I unit) was up 7,81%, 19 basis points less than the index.

It was hurt by the sharp fall in Bayer, which was dragged down by a thin drug pipeline, by the underperformances of AstraZeneca, Eni, Daimler Trucks and Roche, and by the rises in Siemens, Adyen and Schneider, which were not held in the portfolio. More generally, industrial goods, healthcare and telecoms made a negative contribution, while technology, construction materials, basic resources and banking benefited from a positive stock-picking effect. Specifically, Infineon, Fresenius Medical Care, Aperam, STMicroelectronics, Geberit, Continental, Saint-Gobain and BBVA outperformed significantly. Reassured by the very soothing message from the US Federal Reserve, which now points to two rate cuts in 2024, the equity markets rose sharply in December to finish close to their all-time record, while bond yields fell. The Euro Stoxx ended the last month of the year with a rise of 3,24%. The fund (I share) achieved exactly the same performance, enabling it to finish the year above its benchmark. The portfolio was negatively impacted by its stock picks in industrial goods, healthcare and consumer goods, while automotive, banking and construction materials made a positive contribution. Merck KGaA, Orange, Carrefour, Sampo and BBVA underperformed over the month, while Daimler Truck, Geberit, KBC and Saint-Gobain were positive contributors.

Main changes in the portfolio during the year

Securities	Changes (“accounting currency”)	
	Purchases	Sales
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "C	202 868 951,77	202 915 930,11
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	25 856 074,37	25 100 985,68
AXA	25 023 057,00	22 338 342,00
MERCK KGA	36 923 494,50	7 977 285,30
INFINEON TECHNOLOGIES	33 777 692,00	10 072 539,00
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	35 795 218,03	8 022 841,83
AKZO NOBEL	5 597 200,00	27 728 343,53
CAPGEMINI SE	27 582 831,10	3 488 097,00
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	1 973 650,00	28 858 413,75
ASTRAZENECA PLC	18 578 551,57	11 446 120,55

4. REGULATORY INFORMATION

EFFICIENT PORTFOLIO MANAGEMENT TECHNIQUES AND DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS (ESMA) IN EUROS

a) Exposure through efficient portfolio management techniques and derivative financial instruments

• **Exposure through efficient management techniques: None.**
o Securities lending:
o Securities borrowing:
o Repurchase agreements:
o Reverse repurchase agreements:

• **Underlying exposure through derivative financial instruments: None.**
o Currency forwards:
o Futures:
o Options:
o Swaps:

b) Identity of the counterparty or counterparties for efficient portfolio management techniques and derivative financial instruments

Efficient portfolio management techniques	Derivative financial instruments (*)
None	None

(*) Excluding listed derivatives.

c) Financial guarantees received by the UCITS to reduce counterparty risk

Instrument type	Amount in the currency of the portfolio
Efficient portfolio management techniques	
. Term deposits	
. Equities	
. Bonds	
. UCITS	
. Cash (*)	
Total	**None**
Derivative financial instruments	
. Term deposits	
. Equities	
. Bonds	
. UCITS	
. Cash	
Total	**None**

(*) The Cash account also includes liquidity from reverse repurchase agreements.

d) Operating income and expenses related to efficient management techniques

Operating income and expenses	Amount in the currency of the portfolio
. Income (*)	
. Other income	
Total income	**None**
. Direct operating expenses	
. Indirect operating expenses	
. Other expenses	
Total expenses	**None**

(*) Income on securities lending and repurchase agreements

TRANSPARENCY OF SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS AND THE REUSE OF FINANCIAL INSTRUMENTS – SFTR – IN THE ACCOUNTING CURRENCY OF THE UCI (€)
The UCI carried out no transactions during the year in the context of the SFTR.

PROCEDURE FOR SELECTING AND ASSESSING INTERMEDIARIES AND COUNTERPARTIES
The brokers used by the management company are selected on the basis of various evaluation criteria, covering research, quality of order execution and processing and the range of services offered. The management company's "Broker Committee" validates any updates to the list of authorised brokers. Each investment division (fixed income and equities) reports to the Broker Committee at least twice a year on the evaluation of the services provided by the various brokers and the breakdown of the volume of transactions handled.
The information can be consulted on the management company's website: www.lazardfreresgestion.fr

BROKERAGE FEES
Information about brokerage fees is available on the website: www.lazardfreresgestion.fr.

EXERCISING VOTING RIGHTS
The scope and procedures for Lazard Frères Gestion SAS' exercise of the voting rights attached to the securities held in the UCIs managed by it are set out in the guidelines it has drawn up on its voting policy. This document can be consulted on the management company's website: www.lazardfreresgestion.fr.

DISCLOSURE OF ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND GOVERNANCE (ESG) CRITERIA
Lazard Frères Gestion firmly believes that the integration of environmental, social and governance (ESG) criteria in the management of assets provides an additional guarantee in terms of a durable economic performance.

The long-term performance of investments is not limited solely to the consideration of the financial strategy, but must also take into account the company's interactions with its social, economic and financial environment.

The incorporation of ESG criteria therefore is a natural component of our investment process.

Our overall approach can be summarised as follows:
- ✓ Rigorous financial analysis of the company covering the quality of assets, financial soundness, projected cash flows and their reinvestment by the company, the strength of economic profits, profit durability, and quality of management.

- ✓ This durability is strengthened by incorporating non-financial criteria:
  - Social criteria: through the development of human capital.
  - Environmental criteria: through the prevention of all environmental risks.
  - Governance criteria: by respecting the balance between the managerial and shareholder structures so as to prevent potential conflicts of interest and safeguard the interests of minority shareholders.

The intensity and methods by which we incorporate ESG criteria may vary depending on the asset class and investment process involved, but the common objective is to ensure better apprehension of ESG risks that are likely to have a strong impact on the value of a company or sovereign asset.

Information on ESG criteria is available on the website: www.lazardfreresgestion.fr.

SFDR AND TAXONOMY
Pursuant to Article 50 of the SFDR Level 2 Delegated Regulation, information on the attainment of the environmental or social characteristics promoted by the financial product is available in the appendix to this report.

USE OF FINANCIAL INSTRUMENTS MANAGED BY THE MANAGEMENT COMPANY OR AN AFFILIATED COMPANY

The table of financial instruments managed by the management company or an affiliated company can be found in the notes to the UCI's annual financial statements.

METHOD USED TO CALCULATE GLOBAL RISK

The Fund uses the commitment method to calculate its global risk on financial contracts.

PEA employee savings fund

Pursuant to the provisions of Article 91, quater L Appendix 2 of the French General Tax Code, a minimum of 75% of the Fund/SICAV is permanently invested in the securities and rights mentioned in points a, b and c, section 1°, I of Article L. 221-31 of the French Monetary and Financial Code.
Proportion actually invested during the financial year: 92,17%.

REMUNERATION

The fixed and variable remuneration paid during the year ended December 29th, 2023 by the management company to its personnel identified as eligible for the UCITS and AIFM regulations can be obtained on request by post from the legal department of Lazard Frères Gestion and is included in the company's annual report.
The total variable remuneration is set by the Lazard Group based on different criteria, including the Lazard Group's financial performance over the past year, taking into account the results of Lazard Frères Gestion.
The total amount of variable compensation should not hinder the ability of the Lazard Group and Lazard Frères Gestion to strengthen their capital base as needed. The General Management decides on the total remuneration amount that will be split between the fixed and variable components, complying with the policy to maintain a complete separation between the fixed and variable components.
All financial and non-financial risks, as well as conflicts of interest, are incorporated into the calculation of the variable remuneration.
It is then individualised and determined partly based on the performance of each identified member of staff.
Each year, Lazard Frères Gestion's Remuneration Policy Compliance Monitoring Committee, which also has two members independent from the management company, is responsible for issuing an opinion on the proper application of the remuneration policy and its compliance with applicable regulations.

Population at 31/12/2023: Fixed-term and permanent contracts of LFG, LFG Luxembourg and LFG Belgique
(therefore excluding interns and apprentices and excluding LFG Courtage)

Headcount at 31/12/2023 LFG - LFG Belgique - LFG Luxembourg	Fixed annual remuneration in 2023 in €	Variable remuneration for 2023 (Cash paid in 2024 and deferred allocated in 2024) in €
215	22 350 834	30 080 401

"Identified employees"

Category	Number of employees	2023 aggregate fixed and variable remuneration (annual salaries and cash and deferred bonuses)
Senior management	3	5 094 000
Other	60	29 390 304
Total	**63**	**34 484 304**

Note: the amounts are stated excluding charges

OTHER INFORMATION
The UCI's full prospectus and the most recent annual and interim reports will be sent out within one week of request in writing by shareholders to:

LAZARD FRERES GESTION SAS
25, Rue de Courcelles – 75008 Paris, France

www.lazardfreresgestion.fr

5. CERTIFICATION BY THE STATUTORY AUDITOR

DocuSign Envelope ID: 75D6A77F-2148-4514-8163-C5AA210E3353

mazars

61 rue Henri Regnault, La Défense
92400 Courbevoie
France
Tel.: +33 (0)1 49 97 60 00
Fax: +33 (0)1 49 97 60 01
www.mazars.fr

SICAV LAZARD ALPHA EURO SRI

Statutory auditor's report on the annual financial statements

Financial year ended December 29th, 2023

Mazars
Accounting and auditing public limited company governed by an executive board and a supervisory board
Registered office: 61, rue Henri Régnault - 92400 Courbevoie
Capital of €8 320 000 - Nanterre Trade and Companies Register no. 784 824 153

DocuSign Envelope ID: 75D6A77F-2148-4514-8163-C5AA210E3353

SICAV LAZARD ALPHA EURO SRI

10 avenue Percier
75008 Paris, France

Statutory auditor's report on the annual financial statements

Financial year ended December 29th, 2023

To the shareholders' meeting of LAZARD ALPHA EURO SRI,

Opinion

In accordance with the terms of our appointment by your board of directors, we conducted our audit of the accompanying annual financial statements of the Undertaking for Collective Investment LAZARD ALPHA EURO SRI, incorporated as a French open-end investment company (SICAV), for the financial year ended December 29th, 2023.

We certify that the annual financial statements provide a true and fair view of the results of operations for the financial year under review and of the financial position and assets and liabilities of the Fund at the end of said financial year, in accordance with the accounting rules and principles generally accepted in France.

Basis of our opinion

Audit standards

We conducted our audit in accordance with the professional standards applicable in France. We believe that our audit has provided us with sufficient relevant information on which to base our opinion.

Our responsibilities under these standards are set out in the section entitled "Statutory auditor's responsibilities concerning the audit of the financial statements" in this report.

Independence

We conducted our audit in accordance with the rules of independence set out in the French Commercial Code and the code of ethics for statutory auditors, for the period from 31/12/2022 to the date of issue of our report.

DocuSign Envelope ID: 75D6A77F-2148-4514-8163-C5AA210E3353

Basis of our opinions

In accordance with the provisions of Articles L.821-53 and R.821-180 of the French Commercial Code relating to the justification of our assessments, we inform you that the most important assessments we carried out, in our professional judgement, focused on the appropriateness of the accounting principles applied, notably with regard to the financial instruments in the portfolio, and the overall presentation of the financial statements in accordance with the chart of accounts for open-end collective investment undertakings.

The assessments we have made are part of our audit of the annual financial statements as a whole and the opinion expressed above. We therefore express no opinion on the elements of the annual financial statements taken in isolation.

Specific verifications

We have also performed, in accordance with applicable professional standards in France, the specific verifications required by the laws and regulations.

We have no matters to report regarding the true and fair presentation of the information provided in the Board of Directors' management report and in the other documents sent to shareholders on the SICAV's financial position and annual financial statements, or its consistency with the annual financial statements.

We certify that the information required under Article L. 225-37-4 of the French Commercial Code is provided in the section of the management report on corporate governance.

Responsibilities of the management and persons charged with governance of the annual financial statements

It is the management's role to draw up annual financial statements that give a fair and true picture in accordance with French accounting rules and principles and to implement the necessary internal control to be able to provide reasonable assurance that they are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

As part of the preparation of the annual financial statements, the management is responsible for assessing the SICAV's capacity to continue operating as a going concern, to present in its financial statements, where necessary, information concerning business continuity, and to apply the accounting conventions of a going concern, unless it is planned to liquidate the SICAV or terminate its activity.

The Board of Directors is responsible for the preparation of the annual financial statements.

DocuSign Envelope ID: 75D6A77F-2148-4514-8163-C5AA210E3353

Statutory auditor’s responsibilities concerning the audit of the annual financial statements

Our role is to prepare a report on the annual financial statements and to obtain reasonable assurance that the annual financial statements as a whole are free of material misstatements. Reasonable assurance means a high but not absolute level of assurance that an audit performed in accordance with professional standards is free of material misstatement. Anomalies may stem from fraud or errors and are considered material when it can reasonably be expected that, taken individually or together, they could influence the economic decisions of users of the financial statements.

As stipulated in Article L. 821-55 of the French Commercial Code (Code de commerce), our audit assignment does not consist in guaranteeing the viability or quality of the management of the SICAV.

In the context of an audit performed in accordance with professional standards applicable in France, the statutory auditor must exercise its judgement throughout the course of the audit. Moreover:

- it identifies and assess the risks that the annual financial statements may contain material misstatements, whether from fraud or error, defines and implements audit procedures to resolve these risks, and collects all elements deemed necessary and appropriate in order to give its opinion. The risk of failure to detect a material misstatement resulting from fraud is higher than that resulting from an error because fraud may involve collusion, falsification, deliberate omissions, false statements or by-passing of internal controls;

- it takes due note of the internal control relevant to the audit in order to define audit procedures that are appropriate to the circumstances, and not with a view to expressing an opinion on the efficiency of the internal control;

- it assesses the appropriateness of the accounting methods used and the reasonable nature of the accounting estimates made by the management, and the related information provided in the annual financial statements;

- it assesses the appropriateness of the management company’s application of the accounting policy for a going concern and, based on the information collected, whether there is a significant uncertainty linked to events or circumstances that is likely to call into question the SICAV’s capacity to continue operating as a going concern. This assessment is based on the information collected up to the date of the report, bearing in mind nevertheless that subsequent circumstances or events could jeopardise the continuity of operation. If the statutory auditor observes the existence of a material uncertainty, it shall draw the attention of the readers of its report to the information provided in the annual financial statements on the subject of this uncertainty, or if this information has not been provided or is not relevant, it shall attach reservations to its certification or shall refuse to certify the accounts;

DocuSign Envelope ID: 75D6A77F-2148-4514-8163-C5AA210E3353

- it assesses the overall presentation of the annual financial statements and whether they provide a true picture of the underlying operations and events.

The statutory auditor

Mazars

Signed at Courbevoie, date of electronic signature
Document authenticated and dated by electronic signature

DocuSigned by:

[signature]

F03E23C213CF452..

22/02/2024

Gilles Dunand-Roux

DocuSign Envelope ID: 75D6A77F-2148-4514-8163-C5AA210E3353

SICAV LAZARD ALPHA EURO SRI

10 avenue Percier
75008 Paris, France

Statutory auditor's special report on regulated agreements

Financial year ended December 29th, 2023

In our capacity as statutory auditors of your company, we hereby present to you our report on related party agreements.

We are required to report to you, based on the information we have been provided, on the characteristics, the main terms and the details of the benefits for the company, of any agreements disclosed to us or that we may have discovered during our audit, without being required to comment on their relevance or substance, or to identify any other agreements. It is your responsibility, pursuant to the terms of Article R. 225-31 of the French Commercial Code (Code de commerce), to assess the benefits of entering into these agreements, prior to approving them.

We are also required, where applicable, to report to you as provided for in Article R. 225-31 of the French Commercial Code on the performance over the past year of any agreements already approved by the shareholders' meeting.

We have performed those checks that we considered necessary in accordance with the professional guidance issued by the national auditing body (*Compagnie nationale des commissaires aux comptes*) relating to this operation.

Agreements submitted for the approval of the shareholders' meeting

We hereby inform you that we have not been advised of any agreement authorised during the past financial year to be submitted to the approval of the shareholders' meeting pursuant to Article L. 225-38 of the French Commercial Code.

DocuSign Envelope ID: 75D6A77F-2148-4514-8163-C5AA210E3353

Agreements already approved by the shareholders' meeting

We hereby inform you that we have not been advised of any agreement already approved by the shareholders' meeting that remained effective during the past financial year.

The statutory auditor

Mazars

Signed at Courbevoie, date of electronic signature
Document authenticated and dated by electronic signature

DocuSigned by:

[Signature]

F03E23C213CF452..

22/02/2024

Gilles Dunand-Roux

6. ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

BALANCE SHEET AS OF 29/12/2023 in euros

ASSETS

	29/12/2023	30/12/2022
NET NON-CURRENT ASSETS		
DEPOSITS		
FINANCIAL INSTRUMENTS	**1 026 887 367,94**	**791 579 483,67**
Equities and similar securities	**1 024 717 540,45**	**789 483 831,87**
Traded on a regulated or equivalent market	1 024 717 540,45	789 483 831,87
Not traded on a regulated or equivalent market		
Bonds and similar securities		
Traded on a regulated or equivalent market		
Not traded on a regulated or equivalent market		
Debt securities		
Traded on a regulated or equivalent market		
Negotiable debt securities		
Other debt securities		
Not traded on a regulated or equivalent market		
Undertakings for collective investment	**2 169 827,49**	**2 095 651,80**
General UCITS and general AIFs aimed at non-professionals and their equivalent in other countries	2 169 827,49	2 095 651,80
Other funds aimed at non-professionals and their equivalent in other countries that are Member States of the EU		
General funds aimed at professional investors and their equivalent in other Member States of the EU and listed securitisation entities		
Other funds aimed at professional investors and their equivalent in other Member States of the EU and unlisted securitisation entities		
Other non-European entities		
Temporary securities transactions		
Receivables on securities purchased under repurchase agreements		
Receivables on loaned securities		
Borrowed securities		
Securities sold under repurchase agreements		
Other temporary transactions		
Forward financial instruments		
Transactions on a regulated or equivalent market		
Other transactions		
Other financial instruments		
RECEIVABLES	**2 134 029,45**	**258 205,05**
Currency forward exchange transactions		
Other	2 134 029,45	258 205,05
FINANCIAL ACCOUNTS	**449 814,85**	**450 004,62**
Cash and cash equivalents	449 814,85	450 004,62
TOTAL ASSETS	**1 029 471 212,24**	**792 287 693,34**

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

	29/12/2023	30/12/2022
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	989 635 266,72	757 181 951,76
Undistributed net capital gains and losses recognised in previous years (a)		
Retained earnings (a)		
Net capital gains and losses for the year (a, b)	17 927 649,38	16 741 765,20
Net income for the year (a, b)	19 485 050,19	16 085 616,20
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY*	**1 027 047 966,29**	**790 009 333,16**
* *Sum representing the net assets*		
FINANCIAL INSTRUMENTS		
Sales of financial instruments		
Temporary securities transactions		
Liabilities on securities sold under repurchase agreements		
Liabilities on borrowed securities		
Other temporary transactions		
Forward financial instruments		
Transactions on a regulated or equivalent market		
Other transactions		
LIABILITIES	**2 423 245,95**	**2 278 360,18**
Currency forward exchange transactions		
Other	2 423 245,95	2 278 360,18
FINANCIAL ACCOUNTS		
Bank overdrafts		
Borrowings		
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	**1 029 471 212,24**	**792 287 693,34**

(a) Including accrued income
(b) Less interim dividends paid for the financial year

OFF-BALANCE SHEET ITEMS AS OF 29/12/2023 in euros

	29/12/2023	30/12/2022
HEDGING TRANSACTIONS		
Commitments on regulated or similar markets		
Commitments on OTC markets		
Other commitments		
OTHER TRANSACTIONS		
Commitments on regulated or similar markets		
Commitments on OTC markets		
Other commitments		

INCOME STATEMENT AS OF 29/12/2023 in euros

	29/12/2023	30/12/2022
Income from financial transactions		
Income from deposits and financial accounts		
Income from equities and similar securities	31 273 673,64	26 517 003,24
Income from bonds and similar securities		
Income from debt securities		
Income from temporary purchases and sales of securities		
Income from forward financial instruments		
Other financial income		
TOTAL (1)	**31 273 673,64**	**26 517 003,24**
Expenses related to financial transactions		
Expenses related to temporary purchases and sales of securities		
Expenses related to forward financial instruments		
Expenses related to financial liabilities		2 006,09
Other financial charges		
TOTAL (2)		**2 006,09**
INCOME FROM FINANCIAL TRANSACTIONS (1 - 2)	**31 273 673,64**	**26 514 997,15**
Other income (3)		
Management fees and depreciation and amortisation (4)	11 802 917,25	10 188 890,78
NET INCOME FOR THE FINANCIAL YEAR (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	**19 470 756,39**	**16 326 106,37**
Income adjustment for the financial year (5)	14 293,80	-240 490,17
Interim dividends paid on net income for the financial year (6)		
Net income (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**19 485 050,19**	**16 085 616,20**

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1. ACCOUNTING RULES AND PRINCIPLES

The annual financial statements are presented in accordance with regulation 2014-01, as amended, of the

French accounting standards body (Autorité des Normes Comptables - ANC).

The general accounting principles apply:
- true and fair view, comparability, business continuity,
- regularity, sincerity,
- prudence,
- consistency of accounting methods from one financial year to the next.

Income from fixed-income securities is recorded on the basis of accrued interest.

Purchases and sales of securities are recorded excluding expenses. The accounting currency of the portfolio is the euro. The financial year comprises 12 months.

Asset valuation rules

1.1 Financial instruments and securities traded on a regulated market are valued at their market price.
Valuation rules may be specific for dated UCIs. The UCI will be valued at the ask price during the subscription period and at the bid price once it is closed.

Marketable securities:
• **Shares and similar securities** are valued on the basis of the last known price on their main market.
If applicable, prices are translated into euros using the exchange rate prevailing in Paris on the valuation day (as published by WM Closing).

• **Fixed-income securities**
Fixed-income securities are for the most part marked to market based on either Bloomberg prices (BGN)® derived from averages of contributed prices, or on those of direct contributors.
There may be a discrepancy between the carrying amounts, valued as indicated above, and the actual disposal prices that would be obtained if a portion of these portfolio assets were to be sold.

• **Bonds and similar instruments** are valued on the basis of the average of the closing prices gathered from several contributors.
Financial instruments whose prices have not been determined on the valuation day or whose prices have been adjusted are valued at their probable trading price, for which the shareholders' meeting is responsible. These estimates and their supporting documentation will be provided to the statutory auditor during audits.

However, the following instruments are valued using the following specific methods:

• **Negotiable debt securities:**
Negotiable debt securities are marked to market based on either Bloomberg prices (BVAL and/or BGN)® derived from averages of contributed prices, or on those of direct contributors.

There may be a discrepancy between the carrying amounts, valued as indicated above, and the actual disposal prices that would be obtained if a portion of these portfolio assets were to be sold.

The valuation of money market instruments complies with the provisions of Regulation (EU) 2017/1131 of June 14th, 2017. Consequently, the UCI does not use the amortised cost method.

• **UCIs:**
Units or shares of UCIs are valued at the last known net asset value.
Units or shares of UCIs for which NAVs are published monthly may be valued on the basis of interim NAVs calculated from estimated prices.

- **Temporary purchases and sales of securities**

Securities purchased under repurchase agreements are valued at their contract price using an actuarial method with a benchmark rate (€STR, one- or two-week interbank rates, one- to 12-month Euribor) corresponding to the term of the contract.
Securities sold under repurchase agreements continue to be valued at their market price. Liabilities on securities sold under repurchase agreements are calculated using the same method as that used for securities purchased under repurchase agreements.

- **Futures and options**

Futures and options are valued on the basis of intraday trading prices the timing of which is based on that of the valuation of the underlying assets.
Positions taken on the futures or options markets and over the counter are valued at their market price or at the value of the equivalent underlying asset.

1.2. Financial instruments and securities not traded on a regulated market

Products traded on a non-regulated market are valued on a market-to-market basis using conventional valuation models.

1.3. Valuation methods for off-balance sheet commitments

Off-balance sheet transactions are valued at the commitment value.
The commitment value for futures contracts is equal to the price (in the UCI's currency) multiplied by the number of contracts multiplied by the face value.
The commitment value for options is equal to the price of the underlying security (in the UCI's currency) multiplied by the number of contracts multiplied by the delta multiplied by the face value of the underlying security.
The commitment value for swaps is equal to the face value of the contract (in the UCI's currency).

Management fees

Management fees are calculated on each valuation day.
The annual management fee rate is applied to gross assets (equal to net assets before deduction of the day's management fees) using the following formula:

$$\text{Gross assets} \times \text{operating and management fees rate} \times \frac{\text{no. of days between the calculated NAV and the previous NAV}}{\text{365 (or 366 in a leap year)}}$$

This amount is then recorded in the UCI's income statement and paid in full to the management company.

The management company pays the UCI's operating fees including for:
. financial management;
. administration and accounting;
. custody services;
. other operating fees:
. statutory auditors' fees;
. legal notices (Balo, Petites Affiches, etc.) if applicable.

These fees do not include transaction charges.

The fees break down as follows, as set out in the regulations:

Fees charged to the UCI	*Basis*	*Share*	*Rate (Maximum incl. taxes)*	
Financial management fees	Net assets	R	1,980%	
		I	0,980%	
		IC	0,980%	
		T	0,980%	
		PVC G EUR	0,80%	
Operating and other service fees	Net assets	Applied to all shares	0,020%	
Indirect charges (management fees and expenses)	NA	Applied to all shares	None	
Turnover commission (0 to 100% received by the management company and 0 to 100% received by the custodian)	Maximum charge on each transaction	Applied to all shares	Equities, debt securities, foreign exchange	0% to 0,20%
			Futures and other transactions	From €0 to €450 per batch/contract
Performance fee	Net assets	R, I, IC, T	15% of the annual outperformance relative to the benchmark	
		PVC G EUR	20% of the annual outperformance relative to the benchmark	

The method used to calculate retrocession amounts is set out in the sales and marketing agreements.
- If the amount is significant, a provision is recognised in account 6179.
- The final amount is recognised upon settlement of invoices after reversal of any provisions.

Details of the calculation of the performance fee:
The performance fee corresponds to a variable charge and is contingent on the Fund outperforming its benchmark over the observation period.
If a provision is recognised at the end of the observation period, it is crystallised, i.e. it is definitively acquired and becomes payable to the Manager.

Calculation method
The calculation of the amount of the performance fee is based on a comparison between the performance of each UCI share and that of a notional UCI achieving the performance of its benchmark index and recording the same subscription and redemption pattern as the actual UCI. The outperformance generated by the UCI share on a given date is defined as the positive difference between the assets of the UCI share and the assets of the notional UCI on the same date. If this difference is negative, this amount constitutes an underperformance that will have to be made up in the following years before a new provision can be made for the performance fee.

Negative performance recovery and reference period
As stated in the ESMA guidelines on performance fees, the reference period is “the time horizon over which the performance is measured and compared with that of the reference indicator, at the end of which the mechanism for the compensation for past underperformance (or negative performance) can be reset. This period is set at 5 years. This means that after 5 consecutive years without crystallisation, uncompensated underperformances prior to five years will no longer be taken into account in the calculation of the performance fee.

Observation period
The first observation period will start with a period of twelve months starting on 01/01/2018. At the end of each financial year, one of the following two cases may occur:
- The UCI share underperformed over the observation period. In this case, no fee is charged and the observation period is extended by one year, up to a maximum of 5 years (reference period).
- The UCI share outperformed over the observation period. In this case, the management company receives the provisioned fees (crystallisation), the calculation is reset, and a new twelve-month observation period begins.

Provisioning
Each time the net asset value (NAV) is established, the performance fee is subject to a provision (of 15% of the outperformance) when the performance of the UCI share is higher than that of the notional UCI over the observation period, or to a reversal of the provision limited to the existing allocation in case of underperformance. In case of redemptions during the period, the proportion of the provision corresponding to the number of shares redeemed is definitively acquired and charged by the management company.

Crystallisation
The crystallisation period, i.e. the frequency at which the provisioned performance fee, if any, must be paid to the management company, is twelve months.
The first crystallisation period will end on the last day of the financial year ending on 30/12/2022.
The performance fee is deducted even in the event of a negative performance of the UCI.

Allocation of distributable income

Definition of distributable income:

Distributable income consists of:

Net income:

net income plus retained earnings, plus or minus the balance of the revenue adjustment account.
Net income for the financial year is equal to the amount of interest, arrears, dividends, bonuses and prizes, remuneration and all income generated by the securities that make up the UCI's portfolio, plus income generated by temporary cash holdings and minus management fees and borrowing costs.

Capital gains and losses:

Realised capital gains, net of expenses, less realised capital losses, net of expenses, recognised for the financial year, plus any net capital gains of the same kind recognised over previous years that have not been distributed or accumulated, plus or minus the balance of the capital gains adjustment account.

Allocation of distributable income:

Share(s)	*Allocation of net income*	*Allocation of net realised capital gains or losses*
LAZARD ALPHA EURO SRI I shares	Accumulation and/or Distribution and/or Retention as decided by the SICAV	Accumulation and/or Distribution and/or Retention as decided by the SICAV
LAZARD ALPHA EURO SRI IC shares	Accumulation	Accumulation
LAZARD ALPHA EURO SRI PVC G EUR shares	Accumulation	Accumulation
LAZARD ALPHA EURO SRI R shares	Accumulation and/or Distribution and/or Retention as decided by the SICAV	Accumulation and/or Distribution and/or Retention as decided by the SICAV
LAZARD ALPHA EURO SRI T shares	Accumulation and/or Distribution and/or Retention as decided by the SICAV	Accumulation and/or Distribution and/or Retention as decided by the SICAV

2. CHANGE IN NET ASSETS AT 29/12/2023 in euros

	29/12/2023	30/12/2022
NET ASSETS AT START OF YEAR	**790 009 333,16**	**814 216 017,86**
Subscriptions (including subscription fees retained by the Fund)	479 312 642,75	415 849 771,84
Redemptions (net of redemption fees retained by the Fund)	-393 015 943,35	-380 350 777,59
Realised capital gains on deposits and financial instruments	60 696 479,84	41 250 239,81
Realised capital losses on deposits and financial instruments	-38 618 220,11	-22 465 975,38
Realised capital gains on forward financial instruments		
Realised capital losses on forward financial instruments		
Transaction charges	-5 075 916,16	-4 475 124,88
Exchange rate differences	3 110 778,62	-21 483,00
Changes in valuation difference of deposits and financial instruments	111 158 055,15	-90 319 441,87
Valuation difference for financial year N	*92 246 596,52*	*-18 911 458,63*
Valuation difference for financial year N-1	*18 911 458,63*	*-71 407 983,24*
Changes in valuation difference of forward financial instruments		
Valuation difference for financial year N		
Valuation difference for financial year N-1		
Distribution of prior year's net capital gains and losses		
Dividends paid in the previous financial year		
Net profit/loss for the financial year prior to income adjustment	19 470 756,39	16 326 106,37
Interim dividend(s) paid on net capital gains/losses during the financial year		
Interim dividend(s) paid on net income during the financial year		
Other items		
NET ASSETS AT END OF YEAR	**1 027 047 966,29**	**790 009 333,16**

3. ADDITIONAL INFORMATION

3.1. BREAKDOWN OF FINANCIAL INSTRUMENTS BY LEGAL OR ECONOMIC STATUS

	Amount	%
ASSETS		
BONDS AND SIMILAR SECURITIES		
TOTAL BONDS AND SIMILAR SECURITIES		
DEBT SECURITIES		
TOTAL DEBT SECURITIES		
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
SALES OF FINANCIAL INSTRUMENTS		
TOTAL SALES OF FINANCIAL INSTRUMENTS		
OFF-BALANCE SHEET		
HEDGING TRANSACTIONS		
TOTAL HEDGING TRANSACTIONS		
OTHER TRANSACTIONS		
TOTAL OTHER TRANSACTIONS		

3.2. BREAKDOWN OF ASSET, LIABILITY AND OFF-BALANCE SHEET ITEMS BY INTEREST RATE TYPE

	Fixed rate	%	Variable rate	%	Revisable rate	%	Other	%
ASSETS								
Deposits								
Bonds and similar securities								
Debt securities								
Temporary securities transactions								
Financial accounts							449 814,85	0,04
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY								
Temporary securities transactions								
Financial accounts								
OFF-BALANCE SHEET								
Hedging transactions								
Other transactions								

3.3. BREAKDOWN OF ASSET, LIABILITY AND OFF-BALANCE SHEET ITEMS BY RESIDUAL MATURITY(*)

	< 3 months	%	]3 months-1 year]	%	]1 – 3 years]	%	]3 – 5 years]	%	> 5 years	%
ASSETS										
Deposits										
Bonds and similar securities										
Debt securities										
Temporary securities transactions										
Financial accounts	449 814,85	0,04								
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY										
Temporary securities transactions										
Financial accounts										
OFF-BALANCE SHEET										
Hedging transactions										
Other transactions										

(*) Forward interest rate positions are presented according to the maturity of the underlying.

3.4. BREAKDOWN OF ASSET, LIABILITY AND OFF-BALANCE SHEET ITEMS BY LISTING OR VALUATION CURRENCY (EXCLUDING EUR)

	Currency 1 CHF		Currency 2 GBP		Currency 3		Currency N OTHER	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%	Amount	%
ASSETS								
Deposits								
Equities and similar securities	52 387 867,06	5,10	25 688 073,39	2,50				
Bonds and similar securities								
Debt securities								
UCI								
Temporary securities transactions								
Receivables								
Financial accounts								
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY								
Sales of financial instruments								
Temporary securities transactions								
Liabilities								
Financial accounts								
OFF-BALANCE SHEET								
Hedging transactions								
Other transactions								

3.5.RECEIVABLES AND PAYABLES: BREAKDOWN BY TYPE

	Debit/credit item	29/12/2023
RECEIVABLES		
	Subscription receivables	2 134 029,45
TOTAL RECEIVABLES		**2 134 029,45**
LIABILITIES		
	Redemptions payable	1 125 500,19
	Fixed management fees	1 000 116,35
	Variable management fees	297 629,41
TOTAL LIABILITIES		**2 423 245,95**
TOTAL LIABILITIES AND RECEIVABLES		**-289 216,50**

3.6. SHAREHOLDERS' EQUITY

3.6.1. Number of securities issued or redeemed

	In equity	In amounts
LAZARD ALPHA EURO SRI I shares		
Shares subscribed during the financial year	399 524,146	237 402 398,67
Shares redeemed during the financial year	-455 008,338	-269 318 443,02
Net balance of subscriptions/redemptions	-55 484,192	-31 916 044,35
Number of shares outstanding at the end of the financial year	1 066 648,115	
LAZARD ALPHA EURO SRI IC shares		
Shares subscribed during the financial year	138 463,806	63 155 472,64
Shares redeemed during the financial year	-4 895,447	-2 359 961,44
Net balance of subscriptions/redemptions	133 568,359	60 795 511,20
Number of shares outstanding at the end of the financial year	154 541,797	
LAZARD ALPHA EURO SRI PVC G EUR shares		
Shares subscribed during the financial year	105 641,339	33 045 497,23
Shares redeemed during the financial year	-41 956,929	-12 945 376,68
Net balance of subscriptions/redemptions	63 684,410	20 100 120,55
Number of shares outstanding at the end of the financial year	63 684,410	
LAZARD ALPHA EURO SRI R shares		
Shares subscribed during the financial year	233 520,146	120 531 398,20
Shares redeemed during the financial year	-183 977,282	-94 139 607,65
Net balance of subscriptions/redemptions	49 542,864	26 391 790,55
Number of shares outstanding at the end of the financial year	371 938,447	
LAZARD ALPHA EURO SRI T shares		
Shares subscribed during the financial year	70 795,545	25 177 876,01
Shares redeemed during the financial year	-39 475,531	-14 252 554,56
Net balance of subscriptions/redemptions	31 320,014	10 925 321,45
Number of shares outstanding at the end of the financial year	174 786,161	

3.6.2. Subscription and/or redemption fees

	In amounts
LAZARD ALPHA EURO SRI I shares Total fees acquired Subscription fees acquired Redemption fees acquired	
LAZARD ALPHA EURO SRI IC shares Total fees acquired Subscription fees acquired Redemption fees acquired	
LAZARD ALPHA EURO SRI PVC G EUR shares Total fees acquired Subscription fees acquired Redemption fees acquired	
LAZARD ALPHA EURO SRI R shares Total fees acquired Subscription fees acquired Redemption fees acquired	
LAZARD ALPHA EURO SRI T shares Total fees acquired Subscription fees acquired Redemption fees acquired	

3.7.MANAGEMENT FEES

	29/12/2023
LAZARD ALPHA EURO SRI I shares	
Guarantee fees	
Fixed management fees	6 830 780,35
Percentage of fixed management fees	1,00
Variable management fees	
provisioned	
Percentage of variable management fees	
provisioned Variable management fees earned	203 775,89
Percentage of variable management fees earned	0,03
Retrocessions of management fees	
LAZARD ALPHA EURO SRI IC shares	
Guarantee fees	
Fixed management fees	209 288,62
Percentage of fixed management fees	1,00
Provisioned variable management fees	
Percentage of variable management fees	
provisioned Variable management fees earned	
Percentage of variable management fees earned	944,87
Retrocessions of management fees	
LAZARD ALPHA EURO SRI PVC G EUR shares	
Guarantee fees	
Fixed management fees	169 770,34
Percentage of fixed management fees	0,82
Provisioned variable management fees	
Percentage of variable management fees	
provisioned Variable management fees earned	
Percentage of variable management fees earned	204,64
Retrocessions of management fees	
LAZARD ALPHA EURO SRI R shares	
Guarantee fees	
Fixed management fees	3 725 109,88
Percentage of fixed management fees	2,00
Variable management fees	
provisioned	
Percentage of variable management fees	
provisioned Variable management fees earned	79 720,67
Percentage of variable management fees earned	0,04
Retrocessions of management fees	

“The amount of variable management fees shown above corresponds to the sum of the provisions and reversals of provisions that impacted the net assets during the period under review.”

	29/12/2023
LAZARD ALPHA EURO SRI T shares	
Guarantee fees	
Fixed management fees	570 338,65
Percentage of fixed management fees	1,00
Provisioned variable management fees	
Percentage of variable management fees provisioned	
Variable management fees earned	12 983,34
Percentage of variable management fees earned	0,02
Retrocessions of management fees	

"The amount of variable management fees shown above corresponds to the sum of the provisions and reversals of provisions that impacted the net assets during the period under review."

3.8.COMMITMENTS RECEIVED AND GIVEN

3.8.1. Guarantees received by the Fund:

None.

3.8.2. Other commitments received and/or given:

None.

3.9.OTHER INFORMATION

3.9.1. Present value of financial instruments held temporarily

	29/12/2023
Securities held under repurchase agreements Borrowed securities	

3.9.2. Present value of financial instruments representing security deposits

	29/12/2023
Financial instruments given as security and retained under their original classification Financial instruments received as security and not recorded on the balance sheet	

3.9.3. Financial instruments held, issued and/or managed by the Group

	ISIN code	Name	29/12/2023
Equities			
Bonds			
Negotiable debt securities			
UCI			2 169 827,49
	FR0011291657	LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "C	2 169 827,49
Forward financial instruments			
Total group securities			**2 169 827,49**

3.10. APPROPRIATION OF DISTRIBUTABLE AMOUNTS

Table of appropriation of distributable income pertaining to net income

	29/12/2023	30/12/2022
Remaining amounts to be allocated		
Retained earnings		
Net income	19 485 050,19	16 085 616,20
Interim dividends paid on net income for the financial year		
Total	**19 485 050,19**	**16 085 616,20**

	29/12/2023	30/12/2022
LAZARD ALPHA EURO SRI I shares		
Appropriation		
Distribution		
Balance brought forward for the financial year		
Accumulation	13 878 881,51	13 428 097,96
Total	**13 878 881,51**	**13 428 097,96**

	29/12/2023	30/12/2022
LAZARD ALPHA EURO SRI IC shares		
Appropriation		
Distribution		
Balance brought forward for the financial year		
Accumulation	1 525 092,24	154 083,95
Total	**1 525 092,24**	**154 083,95**

	29/12/2023	30/12/2022
LAZARD ALPHA EURO SRI PVC G EUR shares		
Appropriation		
Distribution		
Balance brought forward for the financial year		
Accumulation	418 134,98	
Total	**418 134,98**	

	29/12/2023	30/12/2022
LAZARD ALPHA EURO SRI R shares		
Appropriation		
Distribution		
Balance brought forward for the financial year		
Accumulation	2 286 407,86	1 654 209,47
Total	**2 286 407,86**	**1 654 209,47**

	29/12/2023	30/12/2022
LAZARD ALPHA EURO SRI T shares		
Appropriation		
Distribution		
Balance brought forward for the financial year		
Accumulation	1 376 533,60	849 224,82
Total	**1 376 533,60**	**849 224,82**

Table of appropriation of distributable amounts pertaining to net capital gains and losses

	29/12/2023	30/12/2022
Remaining amounts to be allocated		
Undistributed net capital gains and losses recognised in previous years		
Net capital gains and losses for the year	17 927 649,38	16 741 765,20
Interim dividends paid on net capital gains/losses for the financial year		
Total	**17 927 649,38**	**16 741 765,20**

	29/12/2023	30/12/2022
LAZARD ALPHA EURO SRI I shares		
Appropriation		
Distribution		
Undistributed net capital gains and losses		
Accumulation	11 560 434,67	12 432 571,23
Total	**11 560 434,67**	**12 432 571,23**

	29/12/2023	30/12/2022
LAZARD ALPHA EURO SRI IC shares		
Appropriation		
Distribution		
Undistributed net capital gains and losses		
Accumulation	1 317 552,74	183 399,13
Total	**1 317 552,74**	**183 399,13**

	29/12/2023	30/12/2022
LAZARD ALPHA EURO SRI PVC G EUR shares		
Appropriation		
Distribution		
Undistributed net capital gains and losses		
Accumulation	375 042,82	
Total	**375 042,82**	

	29/12/2023	30/12/2022
LAZARD ALPHA EURO SRI R shares		
Appropriation		
Distribution		
Undistributed net capital gains and losses		
Accumulation	3 520 129,69	3 153 753,01
Total	**3 520 129,69**	**3 153 753,01**

	29/12/2023	30/12/2022
LAZARD ALPHA EURO SRI T shares		
Appropriation		
Distribution		
Undistributed net capital gains and losses		
Accumulation	1 154 489,46	972 041,83
Total	**1 154 489,46**	**972 041,83**

3.11. TABLE OF THE ENTITY'S INCOME AND OTHER SIGNIFICANT ITEMS OVER THE PAST FIVE FINANCIAL YEARS

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Global net assets in euros	**613 407 248,40**	**571 043 233,56**	**814 216 017,86**	**790 009 333,16**	**1 027 047 966,29**
LAZARD ALPHA EURO SRI I shares in euros					
Net assets	536 638 491,34	489 306 890,18	646 535 160,34	587 878 680,74	664 023 630,55
Number of units	1 122 556,995	1 071 111,443	1 157 269,279	1 122 132,307	1 066 648,115
Net asset value per unit	478,05	456,82	558,67	523,89	622,53
Accumulation per unit pertaining to net capital gains/losses	-2,17	-7,04	17,75	11,07	10,83
Accumulation per unit pertaining to income	11,28	4,63	7,75	11,96	13,01
LAZARD ALPHA EURO SRI IC shares in euros					
Net assets	2 242 969,82	4 378 147,74	7 157 998,61	8 644 323,17	75 625 232,68
Number of units	5 936,085	12 125,337	16 211,450	20 973,438	154 541,797
Net asset value per unit	377,85	361,07	441,53	412,15	489,35
Accumulation per unit pertaining to net capital gains/losses	-1,71	-5,56	14,02	8,74	8,52
Accumulation per unit pertaining to income	8,91	3,66	6,09	7,34	9,86
LAZARD ALPHA EURO SRI PVC G EUR shares in EUR					
Net assets					20 688 665,05
Number of units					63 684,410
Net asset value per unit					324,86
Accumulation per unit pertaining to net capital gains/losses					5,88
Accumulation per unit pertaining to income					6,56

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Global net assets in euros	**613 407 248,40**	**571 043 233,56**	**814 216 017,86**	**790 009 333,16**	**1 027 047 966,29**
LAZARD ALPHA EURO SRI R shares in euros					
Net assets	45 248 222,64	41 633 240,88	111 960 755,06	147 680 150,87	200 407 421,46
Number of units	104 882,460	102 002,685	226 552,806	322 395,583	371 938,447
Net asset value per unit	431,41	408,15	494,19	458,07	538,81
Accumulation per unit pertaining to net capital gains/losses	-1,96	-6,31	15,73	9,78	9,46
Accumulation per unit pertaining to income	6,25	0,49	2,22	5,13	6,14
LAZARD ALPHA EURO SRI T shares in euros					
Net assets	29 277 564,60	35 724 954,76	48 562 103,85	45 806 178,38	66 303 016,55
Number of units	100 098,946	127 818,287	142 076,583	143 466,147	174 786,161
Net asset value per unit	292,48	279,49	341,80	319,28	379,33
Accumulation per unit pertaining to net capital gains/losses	-1,32	-4,31	10,86	6,77	6,60
Accumulation per unit pertaining to income	6,90	2,83	4,73	5,91	7,87

3.12. DETAILED INVENTORY OF FINANCIAL INSTRUMENTS in EUR

Description of security	Currency	Quantity No. or nominal	Present value	% Net assets
Equities and similar securities				
Bonds and similar securities traded on a regulated or similar market				
GERMANY				
ALLIANZ SE-REG	EUR	105 000	25 404 750,00	2,47
BAYER	EUR	570 000	19 169 100,00	1,87
CONTINENTAL AG	EUR	330 000	25 383 600,00	2,47
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	760 000	25 855 200,00	2,52
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 200 000	26 100 000,00	2,54
FRESENIUS MEDICAL	EUR	660 000	25 053 600,00	2,44
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	680 000	25 704 000,00	2,50
MERCK KGA	EUR	183 000	26 370 300,00	2,57
SAP SE	EUR	190 000	26 501 200,00	2,58
TOTAL GERMANY			**225 541 750,00**	**21,96**
BELGIUM				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	430 000	25 120 600,00	2,45
KBC GROUPE	EUR	450 000	26 424 000,00	2,57
TOTAL BELGIUM			**51 544 600,00**	**5,02**
SPAIN				
BANCO DE BILBAO VIZCAYA S.A.	EUR	3 100 000	25 500 600,00	2,48
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	6 800 000	25 700 600,00	2,51
TOTAL SPAIN			**51 201 200,00**	**4,99**
FINLAND				
SAMPO PLC	EUR	650 000	25 746 500,00	2,50
TOTAL FINLAND			**25 746 500,00**	**2,50**
FRANCE				
AIR LIQUIDE	EUR	140 000	24 656 800,00	2,40
AXA	EUR	870 000	25 656 300,00	2,50
BNP PARIBAS	EUR	420 000	26 287 800,00	2,56
CAPGEMINI SE	EUR	135 000	25 481 250,00	2,48
CARREFOUR	EUR	1 500 000	24 847 500,00	2,42
DASSAULT SYST.	EUR	580 000	25 656 300,00	2,50
ESSILORLUXOTTICA	EUR	142 000	25 787 200,00	2,51
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	35 000	25 676 000,00	2,50
MICHELIN (CGDE)	EUR	810 000	26 292 600,00	2,56
ORANGE	EUR	2 400 000	24 729 600,00	2,41
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	310 000	26 040 000,00	2,53
RENAULT SA	EUR	680 000	25 095 400,00	2,44
SAINT-GOBAIN	EUR	390 000	25 997 400,00	2,53
SANOFI	EUR	290 000	26 030 400,00	2,53
SOCIETE GENERALE SA	EUR	1 070 000	25 706 750,00	2,51
TOTALENERGIES SE	EUR	420 000	25 872 000,00	2,52
VINCI SA	EUR	225 000	25 582 500,00	2,49
TOTAL FRANCE			**435 395 800,00**	**42,39**
IRELAND				
KERRY GROUP PLC-A	EUR	335 000	26 351 100,00	2,57
TOTAL IRELAND			**26 351 100,00**	**2,57**
ITALY				
ENI SPA	EUR	1 650 000	25 324 200,00	2,46
INTESA SANPAOLO	EUR	9 900 000	26 170 650,00	2,55
TOTAL ITALY			**51 494 850,00**	**5,01**

3.12. DETAILED INVENTORY OF FINANCIAL INSTRUMENTS in EUR (continued)

Description of security	Currency	Quantity No. or nominal	Present value	% Net assets
LUXEMBOURG				
APERAM	EUR	780 000	25 646 400,00	2,50
TOTAL LUXEMBOURG			**25 646 400,00**	**2,50**
NETHERLANDS				
ASML HOLDING NV	EUR	41 000	27 949 700,00	2,72
TOTAL NETHERLANDS			**27 949 700,00**	**2,72**
UNITED KINGDOM				
ASTRAZENECA PLC	GBP	210 000	25 688 073,39	2,50
TOTAL UNITED KINGDOM			**25 688 073,39**	**2,50**
SWITZERLAND				
GEBERIT NOM.	CHF	45 000	26 089 060,99	2,54
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	100 000	26 298 806,07	2,56
STMICROELECTRONICS NV	EUR	570 000	25 769 700,00	2,51
TOTAL SWITZERLAND			**78 157 567,06**	**7,61**
TOTAL Equities and similar securities traded on a regulated or similar market			**1 024 717 540,45**	**99,77**
TOTAL Equities and similar securities			**1 024 717 540,45**	**99,77**
Undertakings for collective investment				
General UCITS and general AIFs aimed at non-professionals and their equivalent in other countries				
FRANCE				
LAZARD EURO SHORT TERM MONEY MARKET "C	EUR	1 063	2 169 827,49	0,21
TOTAL FRANCE			**2 169 827,49**	**0,21**
TOTAL general UCITS and general AIFs aimed at non-professionals and their equivalent in other countries			**2 169 827,49**	**0,21**
TOTAL Undertakings for collective investment			**2 169 827,49**	**0,21**
Receivables			**2 134 029,45**	**0,21**
Liabilities			**-2 423 245,95**	**-0,23**
Financial accounts			**449 814,85**	**0,04**
Net assets			**1 027 047 966,29**	**100,00**

LAZARD ALPHA EURO SRI T shares	**EUR**	**174 786,161**	**379,33**
LAZARD ALPHA EURO SRI I shares	**EUR**	**1 066 648,115**	**622,53**
LAZARD ALPHA EURO SRI R shares	**EUR**	**371 938,447**	**538,81**
LAZARD ALPHA EURO SRI PVC G EUR shares	**EUR**	**63 684,410**	**324,86**
LAZARD ALPHA EURO SRI IC shares	**EUR**	**154 541,797**	**489,35**

TEXT OF RESOLUTIONS

LAZARD ALPHA EURO SRI
French open-end investment company (*Société d'Investissement à Capital Variable*)
Registered office: 10, avenue Percier - 75008
Paris Trade and Companies Register 519 071 906 PARIS

RESOLUTION CONCERNING THE ALLOCATION OF NET INCOME PROPOSED TO THE SHAREHOLDERS' MEETING

FINANCIAL YEAR ENDED DECEMBER 29th, 2023

Second resolution

The Shareholders' Meeting approves the distributable income for the financial year, which amounts to:

19 485 050,19 €	Distributable amount pertaining to net income
17 927 649,38 €	Distributable amount pertaining to net capital gains and losses

and decides that they shall be allocated as follows:

1) Distributable amount pertaining to net income

I shares:	**13 878 881,51 €**	Accumulation
IC shares:	**1 525 092,24 €**	Accumulation
PVC G EUR shares:	**418 134,98 €**	Accumulation
R shares:	**2 286 407,86 €**	Accumulation
T shares:	**1 376 533,60 €**	Accumulation

2) Distributable amount pertaining to net capital gains and losses

I shares:	**11 560 434,67 €**	Accumulation
IC shares:	**1 317 552,74 €**	Accumulation
PVC G EUR shares:	**375 042,82 €**	Accumulation
R shares:	**3 520 129,69 €**	Accumulation
T shares:	**1 154 489,46 €**	Accumulation

No dividends will therefore be paid for this financial year.

7. APPENDIX(ES)

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: LAZARD ALPHA EURO SRI

Legal entity identifier: 969500XYCV5OWQMIVV64

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities.** That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:**	☒ It promoted **Environmental/Social (E/S) characteristics** and
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 85,62% of sustainable investments
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☒ with a social objective
☐ It made a minimum of **sustainable investments with a social objective**	☐ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

In implementing its investment strategy, security analysis, and ESG integration process described below, the portfolio promotes the following environmental characteristics:

Environmental policy:

- Integration by companies of environmental factors appropriate to the sector, geographic location and any other relevant material factor
- Development of an environmental management strategy and system
- Development of a climate strategy

Controlling environmental impacts:

- Limiting and adapting to global warming
- Responsible water and waste management
- Preservation of biodiversity

Managing the environmental impact of products and services:

- Ecodesign of products and services
- Environmental innovation

Moreover, the portfolio promotes the following social characteristics:

Respect for human rights:

- Prevention of situations of human rights violations
- Respect for the right to safety and security of persons
- Privacy and data protection

Human resources management:

- Constructive social dialogue
- Training and career management conducive to human development
- Promoting diversity
- Health, safety and well-being at work

Value chain management:

- Responsible supply chain management
- Product quality, safety and traceability

This product does not use a specific index to determine its alignment with the environmental and social characteristics it promotes.

How did the sustainability indicators perform?

The achievement of the environmental and social characteristics promoted by this product is measured by sustainability indicators at several levels:

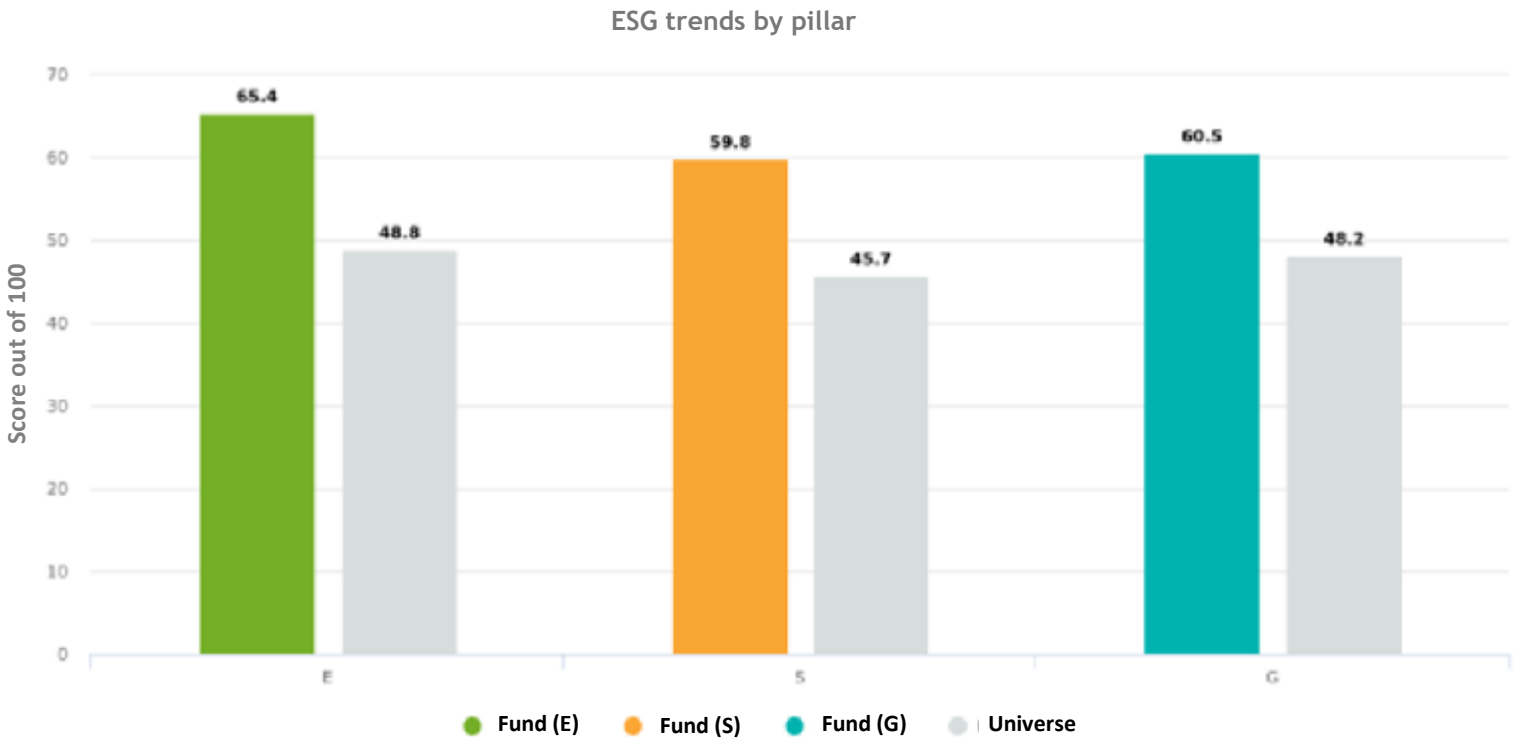
In terms of valuation in the internal analysis model:
The ESG analysis of directly held securities is based on a proprietary model that relies on an internal ESG grid. Based on the various data provided by our ESG partners (non-financial analysis agencies, external service providers, etc.), the annual reports of the companies and direct exchanges with them, the analysts responsible for monitoring each stock draw up an internal ESG rating.

This rating is based on both a quantitative (energy intensity, staff turnover rate, board independence rate, etc.) and qualitative approach (solidity of environmental policy, employment strategy, competence of directors, etc.).

Each E, S and G pillar is rated from 1 to 5 based on a minimum of ten relevant key indicators per dimension.

These internal ESG ratings are built into the valuation models through the Beta used to define the weighted average cost of capital (WACC) for equity management and to the issuer selection process and the determination of issuers' weight in the portfolio for bond management. In terms of controlling the elements of the investment strategy with an external data provider:
In addition, to confirm the robustness of the internal model, the analysts-managers in charge of management compare the portfolio's average ESG rating to that of its reference ESG universe using Moody's ESG Solutions ratings (ratings between 0 and 100).

The portfolio's reference ESG universe is:
80% Eurozone companies + 10% non-euro European companies + 10% small cap companies



...and compared to previous periods?

Not applicable

What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The definition of sustainable investment within the meaning of the SFDR is based on the selection of indicators that show a substantial contribution to one or more environmental and social objectives, which do not prejudice any of the adverse impact indicators and ensures good governance principles.

The environmental indicators used are as follows:
- Carbon footprint (PAI 2)
- Carbon intensity (PAI 3)
- Implied temperature rise (ITR)
- Number of “low-carbon” patents held

The social indicators used are as follows:
- % of women in executive management
- Number of hours of training for employees
- Benefits coverage
- Diversity policies by management

A sustainable investment objective is attained if the substantial contribution of the corresponding indicator is validated, the other indicators are not prejudiced, and good governance principles are complied with.

Substantial contribution is measured by the application of thresholds for each of the above indicators.

The table below presents the rules (targets) set for each indicator as well as the result obtained over the past period. The result is the average share of the portfolio invested in companies meeting these criteria, calculated on a quarterly basis. The average share is calculated according to the average positions observed over the past period, coupled with the non-financial data at the end of the period.

	Rule	Average share of the portfolio
Carbon footprint in €m	Included in the lowest 20% of the sector	63,12%
GHG intensity	Included in the lowest 20% of the sector	23,62%
Implied temperature rise in 2100	≤2°C	44,42%
Number of low-carbon patents	Included in the top 20% of the universe	32,77%
% of women in executive management	Included in the top 20% of the universe	27,33%
Number of hours of training for employees	Included in the top 20% of the universe	8,45%
Benefits coverage	See sustainable investment presentation www.lazardfreresgestion.fr	44,06%
Diversity policies by management	See presentation www.lazardfreresgestion.fr	15,01%

- ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

The absence of significant harm is assessed on the basis of all the PAI indicators listed in Table 1 of Annex I to Delegated Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022. In the event of insufficient coverage of the investment universe for certain indicators, alternative criteria may be used on an exceptional basis (such as for PAI 12, use of an indicator on management attention to diversity). Using alternative criteria is subject to the independent control of the Risks and Compliance department. Alternative indicators are also presented on the Lazard Frères Gestion website under the heading "Sustainable investment methodology".

How have the indicators for adverse impacts on sustainability factors been taken into account?

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Indicators of the principal adverse sustainability impacts (PAI) are considered at two levels.
Firstly, they are integrated into the internal analysis of each security monitored, carried out by our analyst-managers in the internal ESG analysis grids.
In addition, they are used to assess the share of sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

Compliance with minimum labour and human rights safeguards (OECD Guidelines for Multinational Enterprises and UN Guiding Principles on Business and Human Rights) and the eight fundamental conventions of the International Labour Organization is a key indicator for verifying that companies in which investments are made apply good governance practices.

We therefore check whether the company applies a labour rights due diligence policy in accordance with the eight fundamental conventions of the International Labour Organization (PAI 10) as part of our DNSH process. We also ensure that the investments made apply good governance practices, by monitoring a governance rating from a data provider and the internal rating on the Governance pillar.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The proprietary model for ESG analysis of portfolio companies takes into account all indicators related to companies' principal adverse sustainability impacts (PAI).

These indicators are integrated into the internal grids used to establish a security's ESG rating, which is taken into account in the valuation models through the Beta used to define the weighted average cost of capital for equity management and in the process of selecting issuers and determining their portfolio weight for bond management.

In addition, as stated above, all of the PAI indicators listed in Table 1 of Annex I of the Regulatory Technical Standards of the SFDR are taken into account in the definition of sustainable investment.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is:

01/01/2023 to 31/12/2023

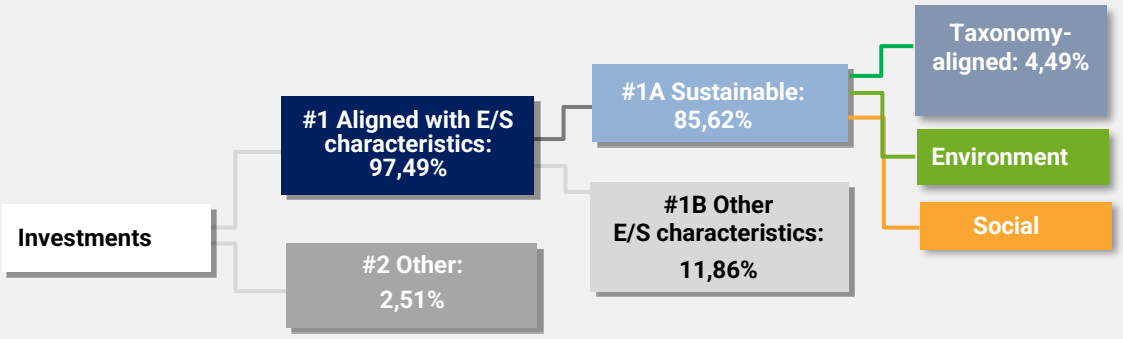
Largest investments	Sector	Percentage of assets	Country
1. ASML HOLDING NV	Manufacturing	2,61%	Netherlands
2. SAP SE	Information and communication	2,59%	Germany

Largest investments	Sector	Percentage of assets	Country
3. LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	Manufacturing	2,57%	France
4. BANCO SANTANDER SA	Financial and insurance activities	2,53%	Spain
5. TOTALENERGIES SE	Manufacturing	2,53%	France
6. BNP PARIBAS SA	Financial and insurance activities	2,53%	France
7. SOCIETE GENERALE SA	Financial and insurance activities	2,52%	France
8. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Financial and insurance activities	2,52%	Spain
9. PUBLICIS GROUPE SA	Professional, scientific and technical activities	2,51%	France
10. INTESA SANPAOLO SPA	Financial and insurance activities	2,51%	Italy
11. VINCI SA	Construction	2,51%	France
12. SAINT-GOBAIN	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	2,51%	France
13. SAINT-GOBAIN	Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and	2,51%	France
14. SANOFI	Manufacturing	2,51%	France
15. ESSILORLUXOTTICA	Manufacturing	2,50%	France

What was the proportion of sustainability-related investment?

What was the asset allocation?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

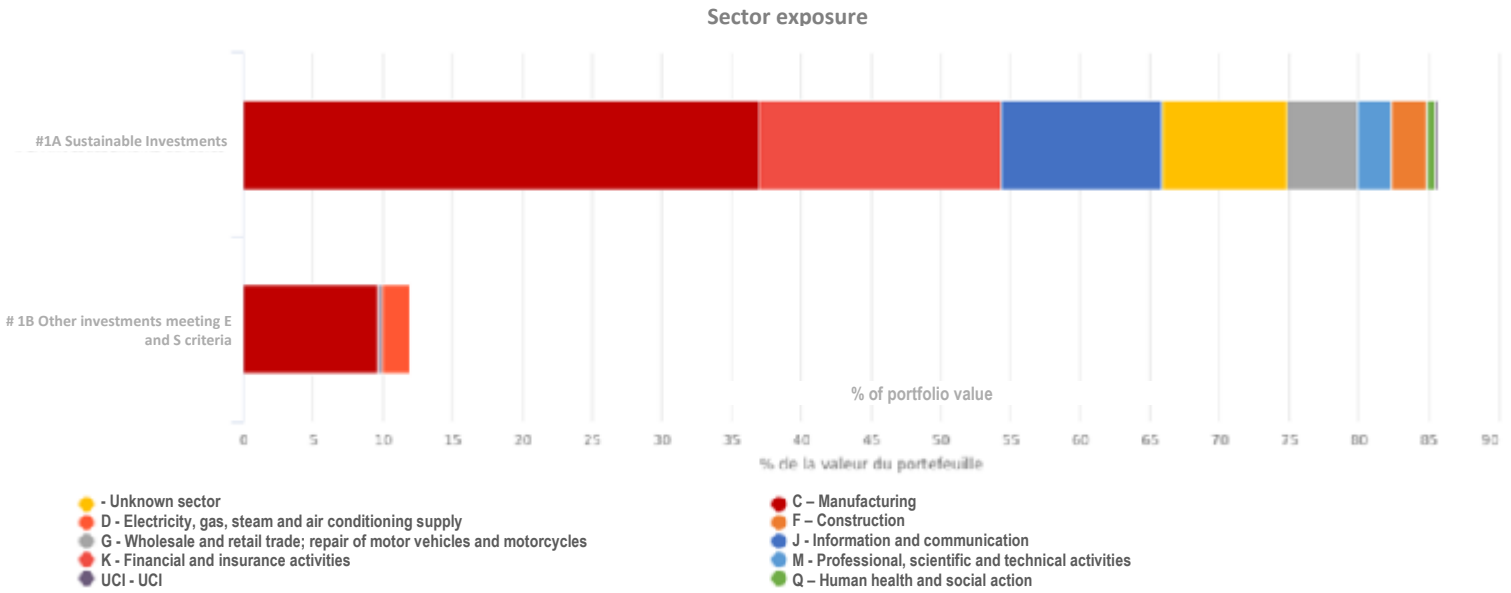
#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:
- The sub-category **#1A Sustainable** covers environmentally and socially sustainable investments.
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

Details of sustainable investments	
Weight of sustainable investments in the portfolio	85,62%
Of which sustainable investments E	83,06%
Of which sustainable investments S	69,02%

An investment is considered sustainable if it complies with at least one of the rules presented above, while not harming any of the adverse impact indicators and ensuring good governance criteria. A company can therefore be considered as environmentally and socially sustainable.

In which economic sectors were the investments made?



Exposure to the fossil fuel sector was 5,01% on average over the period.

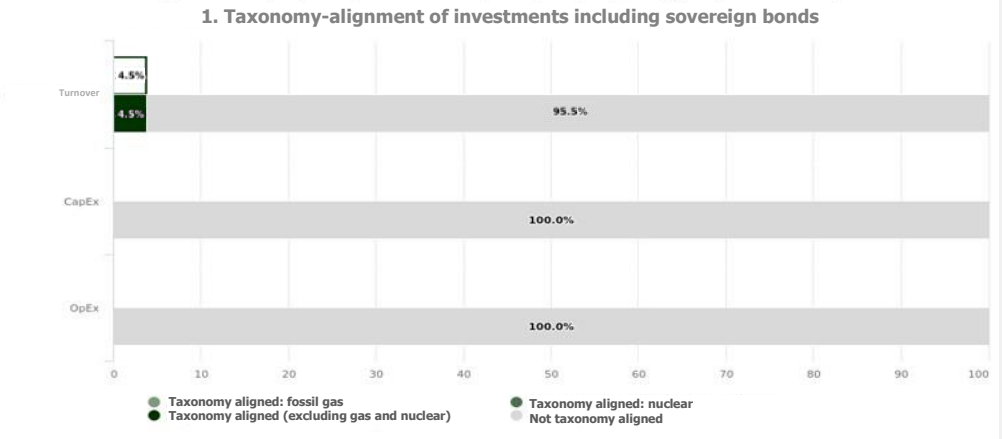
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:
- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **expenses expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

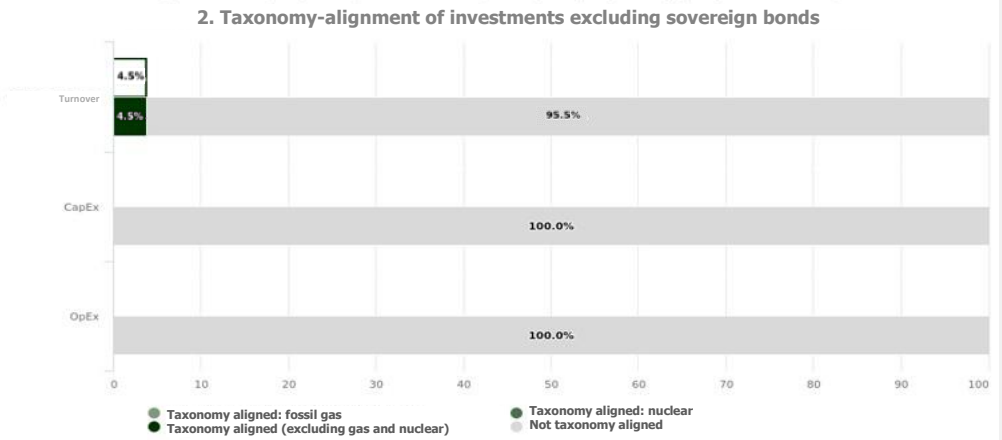
To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Did the financial product invest in Taxonomy aligned fossil fuel and/or nuclear energy activities?

At the date of production of this document, Lazard Frères Gestion does not have the data needed to identify the share of activities related to Taxonomy aligned fossil fuel and/or nuclear energy sectors.

The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.





Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

The calculation of investment percentages aligned with the EU Taxonomy is based on estimated data.

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

At the date of production of this document, Lazard Frères Gestion does not have the data needed to identify the share of transitional or enabling activities.

How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?

Not applicable

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

The share of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy is 79,54%.

It corresponds to all activities not aligned with the Taxonomy but respecting the environmental objectives of sustainable investment mentioned above.

What was the share of socially sustainable investments?

The share of socially sustainable investments is 69,02%

It corresponds to all activities that achieve one or more of the social objectives of sustainable investment mentioned above.

What investments were included under "other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The "other" category consists mainly of money market UCIs and cash. Over the past period, the "other" segment represented on average 2,51%.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

To promote environmental and social characteristics, the following elements have been respected:

- The non-financial analysis rate

The non-financial analysis rate of the product's investments is over 90%.
This rate is expressed as a percentage of total assets.
Over the past period, the non-financial analysis rate was 97,49% on average.

- The portfolio's average ESG rating

The analysts-managers ensure that the portfolio's weighted average ESG rating is higher than the average of the reference universe by using Moody's ESG Solutions non-financial rating framework (ratings between 0 and 100), after eliminating the 20% of the lowest rated securities.

In addition, the management company makes exclusions prior to investments:

- Normative exclusions related to controversial weapons (cluster munitions, anti-personnel mines, biological and chemical weapons) and violations of the UN Global Compact.
- Sector exclusions (tobacco and thermal coal).
- Geographical exclusions (tax havens on the FATF list).

For more information on the engagement and voting policy, please refer to the voting and engagement reports available at https://www.lazardfreresgestion.fr.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Not applicable.

Benchmark indices are indices used to measure whether the financial product has the environmental or social characteristics it promotes.

- ***How does the reference benchmark differ from a broad market index?***

Not applicable.

- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***

Not applicable.

- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***

Not applicable.

- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***

Not applicable.

Energy and Climate Law (LEC)

Information concerning Article 29 LEC will be available on the Lazard Frères Gestion website, https://www.lazardfreresgestion.fr/FR/Fonds_71.html