

Lazard Global Investment Funds plc

Relazione annuale e bilancio sottoposto a revisione

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022



Indice

Amministratori e altre informazioni.....	4
Relazione degli Amministratori.....	6
Relazione del Gestore degli investimenti.....	13
Relazione del Depositario	43
Relazione della Società di revisione indipendente.....	44
Conto economico.....	47
Stato patrimoniale	52
Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili.....	57
Note integrative al bilancio.....	62
Portafogli degli investimenti.....	138
Prospetto delle principali variazioni negli investimenti (non sottoposto a revisione)	208
Politica retributiva ai sensi della OICVM V (non sottoposta a revisione).....	223
Appendice sul Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (non sottoposta a revisione)	224

Amministratori e altre informazioni

Sede legale

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

Numero di iscrizione: 467074

Gestore

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

Gestori degli investimenti

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

*Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund****
Lazard Global Convertibles Recovery Fund
*Lazard Global Income Fund***
*Lazard Demographic Opportunities Fund*****
Lazard Emerging Markets Bond Fund
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund
Lazard Commodities Fund
Lazard Diversified Return Fund
*Lazard Coherence Credit Alternative Fund*****
Lazard European Alternative Fund
Lazard Rathmore Alternative Fund
*Lazard US Fundamental Alternative Fund**
*Lazard Opportunities Fund**
*Lazard Global Hexagon Equity Fund**

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

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

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

*Lazard Global Quality Growth Fund******

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

** Approvato dalla Banca centrale in data 24 febbraio 2021, ma non ancora lanciato.

*** Lanciato il 5 maggio 2021.

**** Lanciato il 1° novembre 2021.

***** Approvato dalla Banca Centrale in data 21 dicembre 2021, ma non ancora in fase di seed.

***** Lanciato il 3 febbraio 2022.

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

Distributori

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

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

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

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

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

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

Lazard Frères Gestion
25 Rue de Courcelles
75008 Parigi
Francia

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

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

Amministratori e altre informazioni (cont.)

Distributori (cont.)

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

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

Agente per i pagamenti in Svizzera

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O. Box
CH-8024 Zurigo
Svizzera

Amministratori

Gavin Caldwell (Irlanda)*/**
Andreas Hübner (Germania)
Daniel Morrissey (Irlanda)*/**
Jeremy Taylor (Regno Unito)**
Samantha McConnell (Irlanda)** (nominata l'8 dicembre 2021)
Denis Faller (Francia) (nominato il 1° gennaio 2022)

* *Amministratori indipendenti.*

** *Membri della Commissione di verifica.*

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

Segretario

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

Società di revisione indipendente

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

Consulente legale in materia di diritto irlandese

William Fry
2 Grand Canal Square
Dublino 2
D02 A342
Irlanda

Consulente legale in materia di diritto inglese

MacFarlanes LLP ¹
20 Cursitor Street
Londra EC4A 1LT
Regno Unito

CMS Cameron McKenna Nabarro Olswang LLP ²
Cannon Place
78 Cannon Street
EC4N 6AF
Londra
Regno Unito

¹ *Cessato il 1° aprile 2022.*

² *Nominato il 1° aprile 2022.*

Rappresentante autorizzato per la Svizzera

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
CH-8050 Zurigo
Svizzera

Gestori valutari

State Street Bank Europe Limited
20 Churchill Place
Londra E14 5HJ
Regno Unito

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

La presente relazione annuale e il bilancio certificato ("la Relazione e il bilancio") possono essere tradotti in altre lingue. Tali versioni in altre lingue conterranno le stesse informazioni e avranno il medesimo significato della Relazione e del bilancio in lingua inglese. Qualora vi siano incongruenze tra la Relazione e il bilancio in lingua inglese e quelli redatti in altre lingue, faranno fede la Relazione e il bilancio in lingua inglese, salvo qualora (e soltanto nella misura in cui) la legge di qualsiasi giurisdizione in cui sono vendute le azioni preveda che in un'azione legale basata sulle informazioni riportate in una Relazione e bilancio in una lingua diversa dall'inglese, farà fede la versione della Relazione e del bilancio su cui si basa tale azione legale. Eventuali controversie relative ai termini della Relazione e del bilancio, indipendentemente dalla lingua di redazione degli stessi, saranno disciplinate e interpretate in conformità al diritto irlandese.

Relazione 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 2022. Lazard Global Investment Funds plc (la "Società") è una società d'investimento aperta a capitale variabile strutturata come fondo multicomparto con passività separate fra i comparti (individualmente definiti "Fondo" e collettivamente "Fondi"), che a fine anno comprendeva 20 Fondi, di cui 15 attivi (31 marzo 2021: 16 Fondi).

Lazard Opportunities Fund è stato interamente rimborsato il 7 novembre 2016, Lazard Global Hexagon Equity Fund è stato interamente rimborsato il 18 agosto 2017 e Lazard US Fundamental Alternative Fund è stato interamente rimborsato il 13 settembre 2018, in quanto tali Fondi presentano saldi pari a zero, non sono più inclusi nel Conto economico, nello Stato patrimoniale né nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili. Lazard European High Yield Fund non è mai stato lanciato e gli Obiettivi e la politica d'investimento sono stati modificati al fine di tenere conto della strategia di Lazard Global Income Fund. Tale modifica, ivi compresa la variazione della denominazione in Lazard Global Income Fund, è stata approvata dalla Banca centrale in data 24 febbraio 2021. Lazard Demographic Opportunities Fund è stato approvato dalla Banca centrale il 21 dicembre 2021 ma non è ancora in fase di seed.

Dichiarazione di responsabilità degli Amministratori

Gli Amministratori hanno la responsabilità di redigere la relazione degli Amministratori e il bilancio ai sensi del diritto irlandese.

Il diritto irlandese prevede che gli Amministratori redigano un bilancio per ogni esercizio finanziario 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 tale diritto, gli Amministratori hanno redatto il bilancio in conformità ai principi contabili generalmente accettati (GAAP) in Irlanda (i criteri contabili pubblicati dal Financial Reporting Council, tra cui il Financial Reporting Standard 102, ovvero "The Financial Reporting Standard applicable in the United Kingdom and Republic of Ireland" ("FRS 102")).

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

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

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

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

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

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

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

Relazione degli Amministratori (cont.)

Dichiarazione di responsabilità degli Amministratori (cont.)

Le relazioni annuali certificate e le relazioni semestrali non certificate sono disponibili sul sito web www.lazardassetmanagement.com. Gli Amministratori sono responsabili dell'aggiornamento e dell'integrità dei bilanci. Il Gestore si assicura che siano pubblicati accuratamente sul sito web. Le informazioni pubblicate su Internet sono accessibili in numerosi paesi, con obblighi legali diversi. La legislazione della Repubblica d'Irlanda che disciplina la redazione e diffusione dei bilanci può differire da quella vigente in altre giurisdizioni.

Dichiarazione di conformità degli Amministratori

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

Gli Amministratori confermano che:

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

Nell'elaborare e attuare tali accordi e strutture, concepiti per fornire agli Amministratori una ragionevole garanzia di sostanziale adempimento di tali obblighi, gli Amministratori hanno fatto affidamento sulla consulenza, sulle indicazioni e sull'assistenza di dipendenti e consulenti a loro giudizio in possesso della conoscenza e dell'esperienza necessarie per elaborare e attuare detti accordi e strutture.

Tali obblighi pertinenti di cui alla Sezione 225 del Companies Act 2014, sono distinti e si aggiungono ai requisiti legali e regolamentari cui la Società è soggetta in virtù della regolamentazione della Banca centrale.

Operazioni con soggetti collegati

In conformità ai requisiti del Regolamento OICVM della Banca centrale 43(1), le operazioni effettuate con la Società dalla società di gestione o dal relativo depositario, nonché dai delegati o subdelegati di tale società di gestione o depositario (esclusi eventuali sub-depositari di società non facenti parte del gruppo nominati da un depositario), e qualsiasi consociata o società del gruppo di tale società di gestione, depositario, delegato o subdelegato ("soggetti collegati") devono essere perfezionate in base al principio di libera concorrenza. Tali operazioni devono essere effettuate nel migliore interesse degli azionisti. Oltre a dette operazioni, esistono anche operazioni, compiute da soggetti collegati a nome della Società, cui gli Amministratori non hanno accesso diretto e in ordine alle quali gli Amministratori devono basarsi sulle assicurazioni dei relativi delegati che i soggetti collegati conducenti siffatte operazioni le conducono su una base analoga.

Gli azionisti devono valutare la struttura di governance della Società descritta più dettagliatamente nella sezione Principi di Corporate Governance della Relazione degli Amministratori, nonché i ruoli e le responsabilità dei rispettivi delegati della Società oggetto della supervisione globale degli Amministratori. Gli azionisti devono inoltre fare riferimento al Prospetto che identifica molte delle operazioni con soggetti collegati e la natura generale degli accordi contrattuali con i soggetti collegati principali, fermo restando che non tutte le operazioni con soggetti collegati sono indicate. Gli azionisti devono altresì tenere conto delle disposizioni del Prospetto in materia di conflitti d'interesse.

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

- (i) esistono accordi (attestati dalle procedure scritte documentate da Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (il "Gestore")) volti a garantire che gli obblighi sopra descritti siano applicati a tutte le operazioni con soggetti collegati; e
- (ii) le operazioni con soggetti collegati perfezionate nel corso dell'esercizio hanno rispettato tali obblighi, come attestato dal Gestore e, se pertinente, dal Depositario, mediante regolari comunicazioni agli Amministratori.

I dettagli delle commissioni corrisposte a parti correlate e a taluni soggetti collegati sono riportati nelle Note integrative al bilancio 3 e 13. 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.

Relazione degli Amministratori (cont.)

Attività principali

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

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 Income Fund è stato approvato dalla Banca centrale il 24 febbraio 2021, ma non è ancora stato lanciato. Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021. Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021. Lazard Global Convertibles Recovery Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022. Lazard Demographic Opportunities Fund è stato approvato dalla Banca centrale il 21 dicembre 2021 ma non è ancora in fase di seed.

Potenziali effetti del Covid-19

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

Crisi in Ucraina e conseguenze sui fondi

Al 31 marzo 2022 alcuni Fondi dei Mercati Emergenti detenevano titoli di debito russi e tali titoli erano inferiori all'1% per ciascun Fondo applicabile.

Il 24 febbraio 2022, le truppe russe hanno intrapreso l'invasione dell'Ucraina e, a maggio 2022, i paesi sono ancora in attivo conflitto armato. A seguito dell'invasione, gli Stati Uniti, il Regno Unito, l'Unione europea e diverse altre nazioni hanno annunciato l'imposizione o l'estensione di una vasta gamma di sanzioni, controlli sulle esportazioni e altre misure contro la Russia, nonché su alcune società bancarie, funzionari governativi e altri soggetti in o affiliati con Russia e Bielorussia.

Il conflitto in corso e le misure di risposta in rapida evoluzione hanno avuto un impatto negativo sull'economia e sull'attività imprenditoriale a livello globale (anche nei paesi in cui il Fondo investe), e pertanto potrebbero influire negativamente sul rendimento degli investimenti del Fondo. La gravità e la durata del conflitto e il suo impatto sulle condizioni economiche e di mercato globali sono imprevedibili e, di conseguenza, la gestione sta monitorando attivamente la situazione e l'impatto che potrebbe avere sul Fondo. Nella misura in cui i prestatori di servizi del fondo possano avere operazioni rilevanti nella regione interessata, non vi sono stati impatti operativi. Vi è anche un potenziale impatto sull'inflazione e una potenziale interruzione della catena di fornitura per le società sottostanti in cui deteniamo investimenti.

Obiettivi e politiche di gestione del rischio

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

Risultati e dividendi

I risultati e le distribuzioni per l'esercizio in esame sono riportati nel Conto economico. Vedere le Note 15 e 17 per i dettagli delle distribuzioni pagate e pagabili nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2022.

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

Per i dettagli degli eventi significativi nel corso dell'esercizio e successivi alla chiusura dell'esercizio, si rimanda alle Note 16 e 17.

Relazione degli Amministratori (cont.)

Amministratori

I nomi delle persone che hanno ricoperto l'incarico di Amministratori della Società durante l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022:

Gavin Caldwell (Irlanda)*/**
Andreas Hübner (Germania)
Daniel Morrissey (Irlanda)*/**
Jeremy Taylor (Regno Unito)**
Samantha McConnell (Irlanda)** (nominata l'8 dicembre 2021)
Denis Faller (Francia) (nominato il 1° gennaio 2022)

* Amministratori indipendenti.

** Membri della Commissione di verifica.

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

Tutti gli Amministratori della Società sono anche Amministratori del Gestore.

Interessi degli Amministratori e del Segretario

Andreas Hübner, Jeremy Taylor e Denis Faller sono dirigenti a tempo pieno del Gruppo Lazard nonché Amministratori della Società. Andreas Hübner, Jeremy Taylor e Denis Faller non hanno diritto ai compensi degli Amministratori corrisposti dalla Società. Alcuni Amministratori della Società detengono indirettamente, tramite schemi pensionistici e piani di benefici per i dipendenti, un quantitativo non significativo di azioni della Società negli esercizi chiusi al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021.

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

Operazioni che interessano gli Amministratori

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

Daniel Morrissey è un Amministratore della Società ed è stato socio di William Fry fino al 1° gennaio 2022 (i consulenti legali della Società per il diritto irlandese che forniscono alla Società anche i servizi globali di registrazione all'estero). I soci di William Fry possiedono Wilton Secretarial Limited (il "Segretario"). Di conseguenza, Daniel Morrissey aveva un interesse effettivo ai sensi del Companies Act 2014 agli onorari legali e di segreteria versati a William Fry e al Segretario per un importo pari a USD 498.332 per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022 (31 marzo 2021: USD 296.327).

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

Gli Amministratori non sono a conoscenza di alcun altro contratto o accordo significativo in relazione all'attività della Società, all'infuori di quanto sopra riportato nella sezione Interessi degli Amministratori e del Segretario.

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

Obbligo di informativa nel Regno Unito

È stata presentata e approvata la domanda all'Her Majesty's Revenue and Customs ("HMRC") per lo status di obbligo di informativa dei fondi offshore. Ciò ha rilevanza unicamente per i contribuenti del Regno Unito.

Principi di Corporate Governance

Sebbene nessun codice imponga per legge alcun principio di corporate governance ai fondi di investimento irlandesi, la Società è tenuta all'osservanza delle pratiche di corporate governance previste dalle seguenti normative:

- Il Companies Act 2014 irlandese, che può essere consultato presso la sede legale della Società nonché sul sito www.irishstatutebook.ie.
- L'Atto costitutivo (in precedenza denominato Atto costitutivo e Statuto), che è consultabile presso la sede legale della stessa al 2 Grand Canal Square, Dublino 2, D02 A342, Irlanda e presso il Companies Registration Office in Irlanda.
- Il Regolamento OICVM della Banca centrale, disponibile sul sito web di quest'ultima all'indirizzo www.centralbank.ie, disponibile anche presso la sede legale della Società.

Principi di Corporate Governance (cont.)

Nel dicembre 2011 Irish Funds ha pubblicato un codice di corporate governance (il "Codice IF") che poteva essere adottato su base volontaria dai fondi d'investimento collettivi autorizzati in Irlanda. Per consultare il Codice IF visitare www.irishfunds.ie. Nel dicembre 2012, gli Amministratori hanno adottato il Codice IF tenendo conto di altri elementi fondamentali di governance al livello di struttura di governance di fondi d'investimento, tra cui:

- il ruolo svolto da Lazard Asset Management Limited (il "Promotore") unico all'interno della struttura di fondi d'investimento (che in genere è, eventualmente tramite società collegata, il gestore degli investimenti del fondo d'investimento), riconosciuto dalla Banca centrale, a supporto della cultura di corporate governance della Società;
- l'unicità della separazione indipendente delle mansioni tra Lazard Asset Management LLC e Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH (i "Gestori degli investimenti"), l'Agente amministrativo (responsabile, tra l'altro, del calcolo del valore patrimoniale netto) e il Depositario indipendente (responsabile, tra l'altro, della custodia degli attivi della Società e della supervisione delle modalità di gestione della stessa), la quale separazione di mansioni/funzioni viene conseguita mediante nomina e delega delle rispettive responsabilità a soggetti terzi opportunamente qualificati e regolamentati, soggetti alla supervisione dell'autorità competente.

La Società non ha dipendenti e gli Amministratori sono tutti non esecutivi, ad eccezione di Denis Faller, che è un amministratore esecutivo. Coerentemente con il contesto normativo applicabile alle società di fondi d'investimento come la Società (e diversamente dalle società che operano in modo standard con un management interno e dipendenti a tempo pieno), la Società opera in modalità delegata nel senso che ha delegato a terzi le funzioni di gestione (compresa quella degli investimenti), amministrazione, deposito/custodia del patrimonio e distribuzione, senza che ciò comporti il venir meno della responsabilità generale degli Amministratori. Gli Amministratori hanno adottato meccanismi di monitoraggio dell'esercizio delle funzioni delegate, che sono sempre soggette alla supervisione e alla direzione degli Amministratori stessi.

Le deleghe e le nomine dei soggetti terzi regolamentati sono indicate nel Prospetto della Società. In particolare:

1. La Società ha dato al Gestore l'incarico di agire in qualità di proprio gestore ai sensi del Contratto di gestione. Secondo quanto stabilito dal Contratto di gestione, il Gestore ha la responsabilità di gestire e amministrare gli affari della Società e la distribuzione delle azioni dei Fondi. Il Gestore è disciplinato e opera sotto la supervisione della Banca centrale;
2. Il Gestore ha delegato ai Gestori degli investimenti la conduzione della funzione di gestione degli investimenti relativa alla Società e ai suoi Fondi. I rispettivi Gestori degli investimenti hanno la responsabilità diretta delle decisioni relative alla gestione quotidiana dei Fondi da essi gestiti e rispondono agli Amministratori della Società per quanto riguarda la performance di investimento degli stessi. I Gestori degli investimenti utilizzano processi di controllo interno e di gestione del rischio per garantire che tutti i rischi possibili inerenti alla gestione dei Fondi vengano identificati, monitorati e gestiti in qualsiasi momento e vengano fornite idonee rendicontazioni agli Amministratori su base regolare. I Gestori degli investimenti sono regolamentati e sottoposti alla vigilanza dell'Autorità di regolamentazione competente nella rispettiva giurisdizione in cui operano, nello specifico la Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti e la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin);
3. Il Gestore ha delegato all'Agente amministrativo la propria responsabilità in qualità di Agente amministrativo, agente fiduciario e agente incaricato dei trasferimenti. Tale entità è responsabile dell'ordinaria amministrazione della Società e dei Fondi, incluso il calcolo del NAV. L'Agente amministrativo è disciplinato e opera sotto la supervisione della Banca centrale.
4. In aggiunta alle attività di distribuzione proprie del Gestore, quest'ultimo ha delegato la distribuzione dei Fondi della Società ai soggetti descritti nel Prospetto. Tali entità sono regolamentate e soggette alla supervisione delle rispettive autorità di controllo competenti.
5. La Società ha inoltre nominato il Depositario quale depositario delle sue attività. Tale entità è responsabile della custodia di dette attività in conformità al Regolamento OICVM, nonché dell'esercizio di una supervisione indipendente della gestione della Società. Il Depositario è disciplinato e opera sotto la supervisione della Banca centrale.

Gli Amministratori ricevono relazioni su base regolare (e almeno trimestrale) da ciascuno dei fornitori di servizi da essi delegati e dal Depositario; tali relazioni consentono agli Amministratori di valutare l'efficienza dei fornitori di servizi delegati e, a seconda dei casi, del Depositario.

Procedura di rendicontazione finanziaria - Descrizione delle caratteristiche principali

La responsabilità ultima dell'introduzione e del mantenimento in funzione di adeguati controlli interni e sistemi di gestione del rischio della Società in relazione alla rendicontazione finanziaria spetta agli Amministratori. Poiché la Società attualmente non ha dipendenti e tutti gli Amministratori sono non esecutivi, ad eccezione di Denis Faller, che è un amministratore esecutivo, tutte le funzioni relative alla procedura di rendicontazione finanziaria della Società, compresa la redazione dei bilanci d'esercizio della Società, sono state esternalizzate all'Agente amministrativo.

Principi di Corporate Governance (cont.)

Procedura di rendicontazione finanziaria - Descrizione delle caratteristiche principali (cont.)

Il Gestore ha affidato all'Agente amministrativo la conservazione delle scritture e dei registri della Società, indipendentemente dai Gestori degli investimenti e dal Depositario; in tale modo gli Amministratori mettono in atto idonee procedure per garantire che tutte le scritture contabili pertinenti vengano aggiornate costantemente e siano immediatamente disponibili, compresa la redazione del bilancio annuale e dei bilanci semestrali.

Con la nomina dell'Agente amministrativo, che agirà sotto la supervisione degli Amministratori e del Gestore, si intende gestire, più che eliminare, il rischio di mancata realizzazione degli obiettivi di rendicontazione finanziaria della Società. Pertanto tale nomina offre solo una certezza ragionevole, e non assoluta, di non pubblicare dichiarazioni errate o di non subire perdite.

Spetta agli Amministratori valutare il rischio di irregolarità causate da frodi o da errori nella rendicontazione finanziaria e assicurarsi che siano state attivate procedure di tempestiva individuazione delle problematiche interne ed esterne che potrebbero influire sulla rendicontazione finanziaria. La nomina di un agente amministrativo (disciplinata dalla Banca centrale), indipendente dai Gestori degli investimenti della Società, è intesa ad attenuare, e non ad eliminare, il rischio di frodi o irregolarità che possono influire sui bilanci della Società.

Nell'esercizio oggetto del presente bilancio d'esercizio spettava agli Amministratori la responsabilità dell'esame e dell'approvazione del bilancio d'esercizio con le modalità indicate nella Dichiarazione di responsabilità degli Amministratori. Il bilancio d'esercizio deve essere certificato da un revisore contabile esterno, che ogni anno riferirà agli Amministratori l'esito delle sue verifiche. Gli Amministratori monitorano e valutano l'operato, i requisiti e l'indipendenza del revisore contabile esterno. Nell'ambito delle verifiche eseguite, gli Amministratori ricevono le presentazioni dalle parti coinvolte, comprese le loro considerazioni sui principi contabili irlandesi e sull'impatto di questi ultimi sui bilanci d'esercizio, nonché presentazioni e relazioni sul processo di revisione. Gli Amministratori valutano e approfondiscono secondo necessità le principali problematiche contabili e di rendicontazione.

Comitato di Audit

Il Comitato di Audit, attualmente composto da amministratori non esecutivi, ossia Daniel Morrissey, Gavin Caldwell e Jeremy Taylor, opera dal 2013 ed è incaricato di supervisionare le funzioni di audit e controllo finanziario della Società.

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

- (i) è un amministratore non esecutivo;
- (ii) possiede il grado di indipendenza necessario a contribuire alle funzioni della commissione 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 della commissione); e
- (iii) è una persona che dispone della dovuta competenza in materia contabile o di revisione.

Come specificato nella sezione "Operazioni che interessano gli Amministratori", Daniel Morrissey è stato socio di William Fry fino al 1° gennaio 2022, che fornisce consulenza legale alla Società. Jeremy Taylor e Denis Faller sono dirigenti a tempo pieno del Gruppo Lazard. Si può ritenere che nessuno dei due suddetti Amministratori soddisfi il pertinente requisito di indipendenza prescritto dalla Sezione 167. Ciononostante, gli Amministratori considerano che Jeremy Taylor e Denis Faller, in quanto dirigenti a tempo pieno del gruppo Lazard, migliorino la connessione tra gli Amministratori e lo stesso gruppo Lazard, al quale compete la responsabilità di gestire la Società in conformità a tutte le disposizioni legislative e regolamentari del regime OICVM (ivi incluse, in particolare, le funzioni di gestione del capitale e di controllo finanziario); a loro giudizio, pertanto, tale interconnessione migliora l'ambiente di controllo in cui opera la Società. Daniel Morrissey, Gavin Caldwell e Samantha McConnell sono del tutto indipendenti rispetto alla redazione del bilancio e al processo decisionale relativo alla valutazione degli attivi detenuti dalla Società. Daniel Morrissey, Gavin Caldwell e Samantha McConnell hanno entrambi un'esperienza significativa e lunga in ruoli dirigenziali e, pertanto, sono esperti nella revisione e nell'approvazione del bilancio di imprese.

Avendo prestato la debita attenzione a questo tema, gli Amministratori hanno deciso di non istituire un comitato di audit che soddisfi gli specifici requisiti della Sezione 167, in particolare quelli di cui al precedente punto (iii), poiché ritengono che, al momento, i compiti spettanti a un comitato di audit che risponda a quanto disposto dalla Sezione 167 vengano già espletati in modo competente: da un lato, vi è infatti il Comitato di audit da tempo esistente in seno al Consiglio e, dall'altro, sussistono pratiche di corporate governance e sono già in atto modalità e strutture volte ad assicurare il rispetto degli ampi obblighi legislativi e regolamentari imposti a carico delle Società d'investimento OICVM per quanto attiene alla gestione della Società, anche in ordine alla relativa procedura di rendicontazione finanziaria, come sopra esposto.

Relazione degli Amministratori (cont.)

Principi di Corporate Governance (cont.)

Comitato di Audit (cont.)

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

Composizione del Consiglio d'amministrazione

Per la nomina e la sostituzione degli Amministratori, la Società si rifà al proprio Atto costitutivo e alla legislazione irlandese in materia, ivi incluso l'Irish Companies Act 2014 applicabile ai fondi d'investimento. L'Atto costitutivo può essere modificato con una delibera speciale degli azionisti. L'Atto costitutivo non prevede le dimissioni degli Amministratori a rotazione. Tuttavia gli Amministratori possono essere revocati dagli azionisti tramite risoluzione ordinaria in conformità con le procedure stabilite dall'Irish Companies Act 2014. Gli Amministratori possono anche essere revocati dalla Società su semplice preavviso ai sensi della Lettera di nomina sottoscritta tra ciascun Amministratore e la Società.

Spetta agli Amministratori la responsabilità di gestire gli affari della Società in ottemperanza alle disposizioni dell'Atto costitutivo. Attualmente vi sono sei amministratori (per i dettagli, fare riferimento a pagina 8), tutti non esecutivi, ad eccezione di Denis Faller, che è un amministratore esecutivo. Andreas Hübner, Jeremy Taylor e Denis Faller sono tutti dirigenti a tempo pieno del gruppo Lazard. Gavin Caldwell, Daniel Morrissey e Samantha McConnell sono considerati Amministratori indipendenti ai sensi dell'IF Code on Independence and Independent Directors (il "Codice IF"), anche se la società in cui Daniel Morrissey ha degli interessi riceve compensi professionali dalla Società. Pertanto, Daniel Morrissey non soddisfa i requisiti previsti dal paragrafo 4.1 del Codice IF, che devono essere rispettati da almeno un Amministratore, e che sono invece soddisfatti da Gavin Caldwell. Tutte le operazioni con parti correlate avvenute durante l'esercizio sono riportate nel dettaglio nelle note al bilancio.

Gli Amministratori si riuniscono almeno una volta al trimestre. Oltre alla Commissione di verifica, non vi sono altre sottocommissioni permanenti degli Amministratori.

Comunicazione di informazioni alla Società di revisione

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

Società di revisione indipendente

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

Per conto del Consiglio di amministrazione

Amministratore: Daniel Morrissey

Amministratore: Gavin Caldwell

Data: 6 luglio 2022

Relazione del Gestore degli investimenti

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo compreso tra il lancio del 5 maggio 2021 e il 31 marzo 2022, Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -3,95% (con copertura in euro) a fronte del -6,56% registrato dal relativo benchmark, l'indice Refinitiv Convertible Global Focus Investment Grade (con copertura in euro).¹

Analisi del mercato

Dal lancio fino a marzo 2022, i mercati azionari globali hanno generalmente mostrato un moderato progresso, anche se segnati da periodi di forte rotazione e un'ampia avversione al rischio durante l'ultimo trimestre.

Se da un lato il rischio legato al coronavirus si è prolungato ed è rimasto una preoccupazione per gli investitori, dall'altro è stato lo spettro dell'inflazione a indugiare sui mercati globali per tutto il periodo. Questa preoccupazione sul mercato è stata esacerbata dopo che la Russia ha invaso l'Ucraina a fine febbraio, scatenando la più grave crisi per la sicurezza in Europa dalla seconda guerra mondiale e spingendo gli Stati Uniti e i suoi alleati occidentali ad imporre severe sanzioni contro la Russia, uno dei maggiori fornitori di petrolio e gas del mondo, e merci essenziali.

Con l'aumento del rischio di inflazione, tutti gli occhi erano puntati sulla Federal Reserve statunitense (la Fed) e sul suo percorso di politiche sui tassi di interesse. Hanno annunciato un rialzo dei tassi di interesse a metà marzo, con una probabilità di diversi ulteriori aumenti. L'azione della Fed è stata parte di un cambiamento più ampio e più drastico nel panorama monetario globale avvenuto nel primo trimestre del 2022, quando le banche centrali di 28 paesi hanno alzato i tassi di interesse.

Nei mercati in via di sviluppo, la debolezza dell'azionario ha visto la Cina in testa. La combinazione di un rallentamento economico, un rischio normativo derivante dalla stretta sui settori interni, i problemi finanziari del settore immobiliare del paese fortemente indebitato e le chiusure legate al COVID di alcune delle città più importanti della Cina hanno messo sotto pressione i titoli cinesi.

Nonostante l'incertezza crescente, dei risultati trimestrali costantemente solidi, soprattutto per le aziende statunitensi ed europee, hanno supportato le azioni dei mercati sviluppati. In tutte e quattro le stagioni trimestrali dei risultati societari dell'esercizio, la percentuale di aziende sia nell'indice Pan-European S&P 500 che nell'indice Pan-European STOXX 600 ha raggiunto o superato le medie storiche a lungo termine. In questo contesto, i mercati azionari dei paesi sviluppati hanno registrato una crescita nel periodo mentre quelli dei paesi in via di sviluppo hanno subito un calo.

Il ritmo delle nuove emissioni di convertibili è rimasto al di sopra della media durante il periodo, con dodici mesi di emissione a quasi \$100 miliardi. Tutte e tre le regioni sono state attive nel periodo, trainate da operazioni nei settori dei beni di consumo voluttuari, della tecnologia e finanziario.²

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Il portafoglio non ha avuto un'esposizione diretta alla Russia, il che ha contribuito positivamente alla performance relativa. La conseguenza diretta del conflitto è stata un aumento dei prezzi dell'energia che ha avuto un impatto positivo per il fondo con un sovrappeso nel settore energetico
- Il sovrappeso alla tecnologia statunitense ha dato un contributo positivo, in quanto i titoli a crescita elevata sono stati supportati da forti risultati trimestrali e da un maggiore interesse per la sicurezza informatica
- L'esposizione sottopesata ai beni di consumo ciclici cinesi ha apportato un contributo positivo, e l'esposizione sovrappesata all'elettronica di consumo giapponese ha a sua volta contribuito alla performance relativa

Contributi negativi ai rendimenti:

- La selezione dei titoli nel settore immobiliare europeo ha contribuito negativamente alla performance relativa, in quanto il settore ha beneficiato dell'attività di M&A
- Una selezione fuori benchmark nelle compagnie aeree statunitensi ha apportato un contributo negativo in quanto l'aumento dei casi di COVID ha danneggiato il settore durante il periodo
- Un'esposizione sottopesata ai servizi di comunicazione asiatici ha apportato un contributo negativo

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund (cont.)

Prospettive

Le nostre prospettive per i prossimi 12 mesi sono positive:

In primo luogo, i fondamentali delle società sottostanti le obbligazioni convertibili rimangono forti, poiché oltre il 73% delle società incluse nell'indice Refinitiv Convertible Global Focus ha superato le aspettative di ricavo. Inoltre, con una scarsa esposizione diretta alla Russia, una riapertura post-COVID più aggressiva e uno slancio forte continuo da parte delle aziende in crescita, prevediamo il mantenimento di risultati forti in media nei prossimi trimestri.

In secondo luogo, le valutazioni di molte azioni sottostanti all'interno del mercato delle obbligazioni convertibili sono molto più attraenti di quanto non lo fossero 12 mesi fa. I titoli delle società tecnologiche a media capitalizzazione, che sono i principali emittenti di obbligazioni convertibili, hanno già subito una netta correzione da febbraio 2021. Per quanto riguarda gli emittenti in ripresa, in particolare i settori del turismo e dell'aeronautica, nonché dell'abbigliamento, riteniamo che il chiaro miglioramento della crisi sanitaria del COVID e la riapertura delle economie, in particolare in Europa, non sia ancora stato scontato nel titolo.

In terzo luogo, le strutture dei convertibili sono attualmente convincenti. Secondo la nostra analisi non ci sono mai state così tante obbligazioni convertibili convesse. Questa elevata convessità dovrebbe consentire alla classe di attività di partecipare ai rally azionari, mitigando al contempo la flessione durante i periodi futuri di correzione dei titoli azionari. Inoltre, le valutazioni globali delle obbligazioni convertibili sono basse, scambiano con uno sconto sul loro valore equo (valutazioni intrinseche) complessivamente.

Per quanto riguarda i tassi di interesse, il messaggio della Fed è rimasto che è necessario un inasprimento della politica monetaria in risposta all'elevata inflazione e agli indicatori economici positivi. Le obbligazioni convertibili generalmente ottengono buoni risultati in un contesto di tassi di interesse in aumento con durate relativamente brevi rispetto ad altre classi di attività a reddito fisso.

Il mercato delle obbligazioni convertibili attualmente fornisce un'esposizione al credito con uno sconto rispetto al mercato obbligazionario tradizionale, a causa della limitata copertura di questi emittenti da parte degli analisti del credito tradizionali, nonostante i bassi tassi di default.

In conclusione, questi fattori contribuiscono a creare un ambiente favorevole per i convertibili grazie a solidi fondamentali sottostanti, valutazioni attraenti e strutture convertibili convincenti.

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

¹ **Fonte:** Lazard, Prezzo NAV/NAV, profitti lordi distribuiti in EUR, classe di azioni "EA Dist Euro con copertura" a distribuzione al netto delle commissioni, dal lancio del 5 maggio 2021 al 31 marzo 2022.

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

Gestori del Fondo: Arnaud Brillois e Andrew Raab.

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

Lazard Asset Management LLC

31 marzo 2022

Lazard Global Convertibles Recovery Fund

Analisi degli investimenti

Durante il periodo di 12 mesi chiuso alla fine di marzo 2022, Lazard Global Convertibles Recovery Fund ha registrato un rendimento del -4,05%, al netto delle commissioni, per la classe EA a capitalizzazione con copertura in euro.¹

Analisi del mercato

Nel corso degli ultimi 12 mesi, i mercati azionari globali hanno generalmente mostrato un moderato progresso, anche se segnati da periodi di forte rotazione e un'ampia avversione al rischio durante l'ultimo trimestre.

Se da un lato il rischio legato al coronavirus si è prolungato ed è rimasto una preoccupazione per gli investitori, dall'altro è stato lo spettro dell'inflazione a indugiare sui mercati globali per tutto il periodo. Questa preoccupazione sul mercato è stata esacerbata dopo che la Russia ha invaso l'Ucraina a fine febbraio, scatenando la più grave crisi per la sicurezza in Europa dalla seconda guerra mondiale e spingendo gli Stati Uniti e i suoi alleati occidentali ad imporre severe sanzioni contro la Russia, uno dei maggiori fornitori di petrolio e gas del mondo, e merci essenziali.

Con l'aumento del rischio di inflazione, tutti gli occhi erano puntati sulla Federal Reserve statunitense (la Fed) e sul suo percorso di politiche sui tassi di interesse. Hanno annunciato un rialzo dei tassi di interesse a metà marzo, con una probabilità di diversi ulteriori aumenti. L'azione della Fed è stata parte di un cambiamento più ampio e più drastico nel panorama monetario globale avvenuto nel primo trimestre del 2022, quando le banche centrali di 28 paesi hanno alzato i tassi di interesse.

Nei mercati in via di sviluppo, la debolezza dell'azionario ha visto la Cina in testa. La combinazione di un rallentamento economico, un rischio normativo derivante dalla stretta sui settori interni, i problemi finanziari del settore immobiliare del paese fortemente indebitato e le chiusure legate al COVID di alcune delle città più importanti della Cina hanno messo sotto pressione i titoli cinesi.

Nonostante l'incertezza crescente, dei risultati trimestrali costantemente solidi, soprattutto per le aziende statunitensi ed europee, hanno supportato le azioni dei mercati sviluppati. In tutte e quattro le stagioni trimestrali dei risultati societari dell'esercizio, la percentuale di aziende sia nell'indice Pan-European S&P 500 che nell'indice Pan-European STOXX 600 ha raggiunto o superato le medie storiche a lungo termine. In questo contesto, i mercati azionari dei paesi sviluppati hanno registrato una crescita nel periodo mentre quelli dei paesi in via di sviluppo hanno subito un calo.

Il ritmo delle nuove emissioni di convertibili è rimasto al di sopra della media durante il periodo, con dodici mesi di emissione a quasi \$100 miliardi. Tutte e tre le regioni sono state attive nel periodo, trainate da operazioni nei settori dei beni di consumo voluttuari, della tecnologia e finanziario.²

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- L'esposizione al Nord America ha contribuito positivamente ed è stata il nostro miglior contributo regionale, grazie all'allentamento delle restrizioni legate al COVID
- Il settore petrolio e gas, così come quello dei servizi energetici, hanno costituito i nostri migliori contributi durante il periodo, a seguito dell'aumento dei prezzi dell'energia. Anche le posizioni nei servizi finanziari (asset management, prestiti e holding) hanno registrato una performance relativa più elevata nel corso del periodo
- La sensibilità all'azionario delle obbligazioni convertibili nel portafoglio, pari a circa il 50% in media, ha consentito di beneficiare dell'aumento complessivo dei mercati azionari nel corso del periodo

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Analisi del portafoglio (cont.)

Contributi negativi ai rendimenti:

- Gli emittenti dell'Europa occidentale collegati al settore dei trasporti e del turismo hanno registrato risultati negativi in termini complessivi e sono rimasti indietro nella ripresa osservata in altre regioni a causa del prolungamento delle chiusure e di una rapida diffusione delle nuove varianti COVID-19. Anche l'esposizione alla Cina ha contribuito negativamente alla performance, poiché le obbligazioni convertibili hanno notevolmente svalutato la regione, a seguito di una forte stretta normativa e del rallentamento del mercato immobiliare
- In tutte le regioni, l'esposizione alle compagnie aeree è stata penalizzante. Il traffico passeggeri e la capacità complessiva delle compagnie aeree internazionali sono rimasti ridotti per tutto il 2021, mentre l'aumento dei costi energetici è stato un ulteriore ostacolo. L'aumento dei rendimenti del mercato del cargo è stato un elemento positivo in questo contesto difficile
- L'aumento dei tassi di interesse ha influito sulle obbligazioni convertibili a più lunga scadenza e sugli emittenti immobiliari. Tuttavia, l'impatto è stato mitigato da una duration che è rimasta bassa durante l'anno, circa 2 in media

Prospettive

Le nostre prospettive per i prossimi 12 mesi sono positive:

In primo luogo, i fondamentali delle società sottostanti le obbligazioni convertibili rimangono forti, poiché oltre il 73% delle società incluse nell'indice Refinitiv Convertible Global Focus ha superato le aspettative di ricavo. Inoltre, con una scarsa esposizione diretta alla Russia, una riapertura post-COVID più aggressiva e uno slancio forte continuo da parte delle aziende in crescita, prevediamo il mantenimento di risultati forti in media nei prossimi trimestri.

In secondo luogo, le valutazioni di molte azioni sottostanti all'interno del mercato delle obbligazioni convertibili sono molto più attraenti di quanto non lo fossero circa 12 mesi fa. I titoli delle società tecnologiche a media capitalizzazione, che sono i principali emittenti di obbligazioni convertibili, hanno già subito una netta correzione da febbraio 2021. Per quanto riguarda gli emittenti in ripresa, in particolare i settori del turismo e dell'aeronautica, nonché dell'abbigliamento, riteniamo che il chiaro miglioramento della crisi sanitaria del COVID e la riapertura delle economie, in particolare in Europa, non sia ancora stato scontato nel titolo.

In terzo luogo, le strutture dei convertibili sono attualmente convincenti. Secondo la nostra analisi non ci sono mai stati così tante obbligazioni convertibili convesse. Questa elevata convessità dovrebbe consentire alla classe di attività di partecipare ai rally azionari, mitigando al contempo la flessione durante i periodi futuri di correzione dei titoli azionari. Inoltre, le valutazioni globali delle obbligazioni convertibili sono basse, scambiano con uno sconto sul loro valore equo (valutazioni intrinseche) complessivamente.

Per quanto riguarda i tassi di interesse, il messaggio della Fed è rimasto che è necessario un inasprimento della politica monetaria in risposta all'elevata inflazione e agli indicatori economici positivi. Le obbligazioni convertibili generalmente ottengono buoni risultati in un contesto di tassi di interesse in aumento con durate relativamente brevi rispetto ad altre classi di attività a reddito fisso.

Il mercato delle obbligazioni convertibili attualmente fornisce un'esposizione al credito con uno sconto rispetto al mercato obbligazionario tradizionale, a causa della limitata copertura di questi emittenti da parte degli analisti del credito tradizionali, nonostante i bassi tassi di default.

In conclusione, questi fattori contribuiscono a creare un ambiente favorevole per i convertibili grazie a solidi fondamentali sottostanti, valutazioni attraenti e strutture convertibili convincenti.

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

¹ **Fonte:** Lazard, Prezzo NAV/NAV, profitti lordi reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "EA Acc EUR H" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 31 marzo 2022

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

Gestori del Fondo: Arnaud Brillois e Andrew Raab.

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

Lazard Asset Management LLC

31 marzo 2022

Lazard Global Quality Growth Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo intercorso dal suo lancio, avvenuto il 3 febbraio 2022, fino al 31 marzo 2022, Lazard Global Quality Growth Fund ha registrato un rendimento del -1,09% in dollari USA, a fronte del X% messo a segno dall'indice MSCI World.¹

Analisi del mercato

I titoli azionari hanno subito un calo durante il periodo, poiché gli investitori hanno tenuto conto delle pressioni inflazionistiche e geopolitiche e delle loro conseguenze per l'economia globale. La preoccupazione per l'inflazione crescente ha continuato a restare sospesa sui mercati e ha registrato una crescita peggiore dopo che gli Stati Uniti e i loro alleati occidentali hanno imposto severe sanzioni economiche contro la Russia, un importante produttore di petrolio, gas naturale e metalli industriali, in risposta alla sua invasione dell'Ucraina a fine febbraio, che ha scatenato la più grave crisi per la sicurezza in Europa dalla seconda guerra mondiale. Le misure punitive applicate alla Russia dagli Stati Uniti e dai suoi alleati hanno messo in agitazione i mercati delle materie prime, hanno portato a un netto rialzo dei prezzi dell'energia e hanno ulteriormente complicato le catene di fornitura, tutti fattori che hanno aumentato la pressione inflazionistica.

L'ampiamente atteso annuncio della Federal Reserve statunitense (Fed) a metà marzo che avrebbe innalzato i tassi di interesse per la prima volta dal 2018, con una probabilità di diversi ulteriori aumenti dei tassi, ha innescato un relief rally nei mercati azionari globali, che gli investitori hanno considerato come un segnale incoraggiante dell'impegno della banca centrale più influente del mondo ad affrontare l'impennata dei prezzi al consumo. Anche altre banche centrali chiave hanno messo in atto delle misure durante il mese di marzo per combattere l'inflazione: nel Regno Unito, la Bank of England ha aumentato i tassi di interesse per la terza volta consecutiva dallo scorso dicembre, portandoli a livelli pre-pandemia, e nella zona euro la Banca centrale europea che si trova sotto la pressione di aumentare i tassi di interesse, ha annunciato le scadenze per quest'anno per l'esecuzione dei suoi programmi di acquisto di obbligazioni.

Negli Stati Uniti, l'Indice S&P 500 ha sovraperformato l'indice di mercato più ampio per via del cauto ottimismo circa la capacità del paese di resistere all'escalation dei rischi geopolitici nell'Europa orientale e agli aumenti dei tassi di interesse della Fed. Oltre l'Atlantico, le azioni europee hanno sottoperformato a causa dei timori del possibile impatto del conflitto Russia-Ucraina sulle prospettive economiche dell'Europa dovuto all'aumento dei prezzi dell'energia e dei prodotti alimentari. In Giappone, che è altamente dipendente dalle importazioni per il suo fabbisogno energetico, il mercato azionario ha registrato il più ampio benchmark di mercato per via delle preoccupazioni relative all'aumento dei prezzi del petrolio e ad un indebolimento dello yen. Nel frattempo, nell'Asia emergente, il mercato azionario cinese è calato per la pressione esercitata dalle questioni politiche e normative in corso sui titoli cinesi.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Una posizione in Aon, il broker assicurativo globale con sede nel Regno Unito, ha contribuito positivamente alla performance. Il titolo è cresciuto durante il periodo dopo che l'azienda ha annunciato guadagni trimestrali solidi con un'espansione del margine e una crescita organica del 10%
- Anche una posizione nel principale discount retailer canadese Dollarama ha contribuito alla performance, in quanto le azioni sono aumentate in previsione della relazione sugli utili della società alla fine del trimestre. Gli utili di Dollarama non hanno deluso, dal momento che il management ha riportato margini di profitto più solidi del previsto, determinati dal contenimento dei costi e dal potere dei prezzi
- Le azioni del discount retailer Dollar General sono aumentate. La società ha riportato utili in linea con le aspettative. Inoltre, gli investitori hanno preferito il rivenditore locale, quando i prezzi più elevati del gas hanno portato i consumatori a fare spese più vicino a casa, mentre i consumatori di fascia bassa rimangono relativamente positivi nonostante le preoccupazioni legate all'inflazione

Contributi negativi ai rendimenti:

- Al contrario, una posizione nel fornitore di servizi software finanziari Intuit ha penalizzato la performance dopo che la società ha riportato risultati trimestrali al di sotto delle aspettative, citando un più lento inizio della stagione fiscale
- Le azioni di Estee Lauder sono calate anche a fronte di difficoltà nel breve termine, tra cui la sospensione degli investimenti aziendali e delle attività commerciali in Russia, le chiusure per il COVID in Cina, le pressioni inflazionistiche e del travel retail
- Le azioni di Adobe sono scese dopo che la società ha annunciato un approccio conservatore per il 2022. I prodotti Adobe consentono agli utenti di creare, modificare e condividere documenti digitali per processi di progettazione e marketing più sostenibili, nonché per la conservazione delle risorse

Relazione del Gestore degli investimenti (cont.)

Lazard Global Quality Growth Fund (cont.)

Prospettive

L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia ha influito sulla traiettoria di crescita globale nel 2022, nonché sulle prospettive di inflazione e sulle scelte delle banche centrali per arginarla. La guerra, combinata con le interruzioni delle attività in Cina per combattere le ondate di COVID-19, avrà un impatto sul percorso dell'economia globale e dei mercati in futuro. Gli investitori in titoli azionari globali stanno combattendo istinti contrastanti. Da un lato, un mercato rialzista a 13 anni solo brevemente scalfito dal sell-off legato alla pandemia ha insegnato agli investitori a effettuare acquisti durante ogni calo. Dall'altro, se ci fosse un cambiamento di paradigma dell'inflazione – oltre a quello che potrebbe essere l'inizio di un riallineamento geopolitico pluriennale o addirittura pluridecennale spinto dalla guerra in Ucraina – potrebbe avere implicazioni cruciali per le quali i titoli saranno probabilmente resilienti e saranno vulnerabili.

Le attuali prospettive sono piuttosto incerte e sembra probabile che vi saranno livelli più elevati di volatilità. Secondo la nostra opinione, la chiave per investire in un contesto simile è capire come ogni singola società possa affrontare il mutevole contesto economico e quali società possano garantire redditi da capitale elevati e quali possano migliorare i propri rendimenti. Continuiamo a detenere titoli di società di alta qualità che faranno registrare rendimenti più forti e ponderati per il rischio durante tutto il ciclo.

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

¹ **Fonte:** Lazard. Prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA. Classe di azioni "A" a capitalizzazione, al netto delle commissioni, al 31 marzo 2022.

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

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

Lazard Asset Management Limited

31 marzo 2022

Lazard Emerging Markets Bond Fund

Analisi degli investimenti

Nel corso del periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, Lazard Emerging Markets Bond Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -8,45% in dollari USA a fronte del -7,44% messo a segno dall'indice J.P. Morgan EMBI Global Diversified¹.

Analisi del mercato

Nel periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, il debito dei mercati emergenti con una valuta forte ha avuto difficoltà a causa del forte aumento dei rendimenti del Tesoro statunitensi e all'ampliamento dello spread creditizio. Un'inflazione persistente ed elevata ha messo le banche centrali, compresa la Federal Reserve, sotto la pressione di preparare i mercati a un ritmo accelerato di stretta monetaria. Di conseguenza, i rendimenti del Tesoro sono aumentati ulteriormente e la curva si è appiattita in modo significativo. Il rendimento del Tesoro a 2 anni è aumentato di 217 punti base (p.b.) al 2,33%, mentre il rendimento a 10 anni è aumentato di 62 p.b. al 2,36%. Gli spread del credito sovrano hanno chiuso il periodo a un valore pari a 400 p.b., segnando un aumento di 46 p.b. dall'inizio del periodo, mentre il rendimento ha chiuso al 6,44%, con un aumento di 116 p.b.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Da un punto di vista top-down, il sovrappeso generale del fondo nei titoli ad alto rendimento ha contribuito alla performance relativa. Durante il periodo i paesi ad alto rendimento hanno sovraperformato i paesi investment grade di quasi il 4%
- Il sovrappeso dell'Angola ha contribuito positivamente in quanto il paese ha beneficiato della forza dei prezzi del greggio
- Anche la posizione fuori indice del fondo nel credito societario ha dato un contributo positivo, poiché la propensione verso titoli a scadenza più breve è stata vantaggiosa in un contesto di tassi in crescita

Contributi negativi ai rendimenti:

- Le posizioni sottopesate nei paesi di maggiore qualità, tra cui Cina ed Emirati Arabi Uniti hanno contribuito negativamente poiché questi mercati hanno beneficiato delle caratteristiche di "fuga verso la sicurezza"
- Anche il sovrappeso alla Russia, basata sui fondamentali prima della guerra, ha penalizzato la performance a seguito dell'invasione dell'Ucraina da parte del paese
- Analogamente, anche il sovrappeso all'Ucraina ha contribuito negativamente. Pur riconoscendo i rischi posti dal conflitto in corso tra Russia e Ucraina, il nostro scenario iniziale non aveva previsto che il conflitto raggiungesse un livello così elevato a un ritmo così rapido

Prospettive

Il macro rischio chiave per il debito dei mercati emergenti è il grado a cui il conflitto rallenta la crescita globale, fa aumentare le aspettative di inflazione e porta a condizioni finanziarie globali più rigide. La capacità delle banche centrali dei mercati sviluppati di gestire un'inflazione più elevata mentre progetta delle soluzioni per attenuarne le conseguenze sarà fondamentale. Come conseguenza di questo contesto, ci aspettiamo un elevato grado di differenziazione tra i vari paesi.

In generale, preferiamo titoli BB e selezioniamo titoli B forti che beneficiano di una combinazione di: solida posizione di bilancio, sostegno del FMI, esportatore di materie prime, rischio geopolitico più basso e limitata esposizione diretta alla Russia/Ucraina. Esempi di paesi che prediligiamo in cui possiamo registrare rendimenti del 6-7% e vedere il potenziale di apprezzamento del capitale nonostante il restringimento dello spread includono Costa d'Avorio, Sudafrica e Costa Rica. Gli esportatori di petrolio, come l'Angola, hanno utilizzato nelle loro previsioni di bilancio prezzi pari a circa 60-80 dollari al barile, pertanto anche se i prezzi del petrolio calassero significativamente rispetto ai livelli attuali, l'impatto fiscale sarebbe limitato.

Lazard Emerging Markets Bond Fund (cont.)

Prospettive (cont.)

Al contrario, i paesi dell'Europa centrale e orientale (CEE) resteranno soggetti agli effetti di ricaduta della guerra, data la loro vicinanza geografica e i maggiori legami economici e finanziari. È probabile che la crescita nella regione venga rivista in modo significativo, mentre i prezzi elevati dell'energia eserciteranno una pressione al rialzo sull'inflazione. Anche altri paesi importatori di energia e materie prime saranno danneggiati da prezzi più elevati e l'impatto sarà più acuto nei paesi che si trovavano già in una posizione vulnerabile. Ad esempio, la Turchia ha un credito strutturalmente in deterioramento ed è altamente esposta alla crisi attraverso le importazioni di petrolio. Anche l'Egitto già soffriva di un'elevata inflazione prima del conflitto e questi rischi sono aumentati perché l'80% delle importazioni di grano egiziane provenivano dalla Russia e dall'Ucraina. Allo stesso tempo, le prospettive per il settore del turismo egiziano sono peggiorate perché le località turistiche del Mar Rosso sono favorite da turisti russi, ucraini e dell'Europa orientale.

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

¹ **Fonte:** Lazard. Prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA. Classe di azioni "A" a capitalizzazione, al netto delle commissioni, al 31 marzo 2022.

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

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

Lazard Asset Management LLC

31 marzo 2022

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Analisi degli investimenti

Nel corso del periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -8,27% in dollari USA a fronte del -8,53% messo a segno dall'indice J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified¹.

Analisi del mercato

Nel periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, il debito dei mercati emergenti in valuta locale è tornato a -8,53% (misurato in termini di dollari USA), principalmente guidato dall'aumento dei rendimenti locali, che è aumentato di circa 125 punti base (p.b.) al 6,23% durante il periodo. Mentre le banche centrali dei mercati sviluppati hanno avuto il lusso di poter aspettare di vedere se le pressioni inflazionistiche si sarebbero abbassate e hanno inasprito la politica monetaria solo recentemente, le banche centrali dei mercati emergenti hanno attivamente inasprito le loro politiche già lo scorso anno. Le valute dei mercati emergenti hanno resistito abbastanza bene nel complesso, in calo appena dell'1,1% rispetto al dollaro statunitense durante il periodo. In confronto, il dollaro statunitense ha registrato una crescita di oltre il 5% rispetto alle valute dei mercati sviluppati, beneficiando del suo status di bene rifugio e ampliando i differenziali dei tassi di interesse.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Il posizionamento bottom-up sia nei tassi che nelle valute locali ha contribuito alla performance relativa
- Il sovrappeso della duration in Sudafrica ha contribuito in modo significativo. Il Sudafrica ha apportato uno dei migliori contributi nei mercati dei tassi locali ME durante il periodo ed era la posizione più lunga del fondo in termini di tassi locali
- Anche il sottopeso dell'Egitto ha contribuito positivamente, poiché la banca centrale ha aumentato i tassi per la prima volta dal 2017 e ha permesso alla sterlina di svalutarsi al suo livello più basso dal 2019

Contributi negativi ai rendimenti:

- Il sovrappeso dei tassi russi è stato il più grande detrattore. Nella seconda metà del 2021 abbiamo avviato una posizione di sovrappeso, secondo cui l'inflazione avrebbe presto raggiunto il suo massimo e la banca centrale si stava avvicinando alla fine della fase di restrizione monetaria
- Un altro contributo negativo è stato apportato da una piccola posizione fuori indice in obbligazioni locali ucraine a breve scadenza con la previsione di un carry attraente e una traiettoria positiva di riforme nel paese
- Inoltre, il sovrappeso dei tassi brasiliani ha penalizzato la performance dei rendimenti locali in base all'incertezza sulle prospettive fiscali, sull'inflazione e sull'aumento del rischio politico

Prospettive

Anche se le prospettive per il breve termine sono diventate più complicate dall'inizio dell'anno, siamo costruttivi sul debito in valuta locale nel medio termine. Il conflitto Russia-Ucraina si aggiunge alle preoccupazioni circa il rallentamento della crescita globale, l'aumento dell'inflazione e le condizioni finanziarie più rigide. Tuttavia, il forte aumento dei prezzi delle materie prime, il mutamento delle ragioni di scambio, le aspettative di un'inflazione più elevata e le risultanti funzioni di reazione delle banche centrali probabilmente porteranno a un alto grado di differenziazione nelle attività dei mercati emergenti nei prossimi trimestri. I paesi esportatori di materie prime dovrebbero beneficiare di migliori condizioni commerciali, mentre per gli importatori di materie prime vale il contrario. Allo stesso modo, le valute dei paesi che sono stati proattivi nell'aumentare i tassi per contenere l'inflazione dovrebbero essere sostenute da tassi reali elevati.

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (cont.)

Prospettive (cont.)

Dati i rischi a breve termine, abbiamo mantenuto l'utilizzo del budget di rischio del portafoglio a un livello relativamente basso, con una durata complessiva del portafoglio inferiore a quella del benchmark. Il sottopeso della duration è espresso principalmente nei paesi a basso rendimento, tra cui la Thailandia, la Malaysia e i paesi dell'Europa centrale e orientale. Cerchiamo opportunità con una duration più elevata selezionate nei paesi in cui i tassi reali sono attraenti, le curve di rendimento sono ripide, i rischi di inflazione sono bassi e i premi di rendimento locali forniscono una compensazione attraente per il rischio. Il Sudafrica continua a presentare tutte queste caratteristiche, e come tale, rimane il paese con il maggior sovrappeso della duration nel portafoglio. Similarmente, abbiamo aggiunto di recente una posizione a lunga duration in Perù. Inoltre, per quanto riguarda le valute, siamo molto idiosincratici nelle nostre posizioni attive ed evitiamo rischi beta significativi, soprattutto nei titoli ad alto rendimento. Siamo concentrati su un piccolo numero di posizioni lunghe su valute tattiche, ad esempio il Real brasiliano, come fonte di carry attraente. L'impatto della crescita del conflitto militare in Ucraina sarà probabilmente più sentito nell'Europa centrale e orientale e relativamente limitato in Asia. Abbiamo espresso questa visione attraverso posizioni lunghe sulla rupia indonesiana e il won coreano contro una posizione breve sul leu rumeno.

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

¹ **Fonte:** Lazard. Prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA. Classe di azioni "A" a capitalizzazione, al 31 marzo 2022.

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

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

Lazard Asset Management LLC

31 marzo 2022

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Analisi degli investimenti

Nel corso dei dodici mesi chiusi il 31 marzo 2022, Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (il “Fondo”) ha registrato un rendimento pari a -7,49% in dollari USA¹.

Analisi del mercato

Nel periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, il debito dei mercati emergenti ha guadagnato il -7,96% (in dollari USA), mentre il debito in valuta forte ha guadagnato il -7,44% e quello in valuta locale il -8,53%. Gli spread del credito sovrano hanno chiuso il periodo a un valore pari a 400 punti base, segnando un aumento di 46 punti base dall'inizio del periodo, mentre il rendimento ha chiuso al 6,44%, con un aumento di 116 punti base. Nel frattempo, i rendimenti locali sono aumentati di circa 125 punti base, attestandosi al 6,23% durante il periodo. Le valute dei mercati emergenti hanno resistito abbastanza bene nel complesso, in calo appena dell'1,1% rispetto al dollaro statunitense durante il periodo. In confronto, il dollaro statunitense ha registrato una crescita di oltre il 5% rispetto alle valute dei mercati sviluppati, beneficiando del suo status di bene rifugio e ampliando i differenziali dei tassi di interesse.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Mentre il portafoglio era in calo in termini assoluti, le perdite sono risultate inferiori al totale della classe di attività. Il portafoglio ha beneficiato di una posizione di rischio difensivo generale nel corso del primo trimestre del 2022, quando abbiamo impiegato circa la metà del budget di rischio del portafoglio a causa delle preoccupazioni relative al rallentamento della crescita, all'aumento dell'inflazione, alle condizioni finanziarie più rigide e all'incertezza geopolitica
- La posizione lunga del portafoglio nelle obbligazioni locali sudafricane ha contribuito positivamente. Il Sudafrica ha costituito uno dei contributi migliori nei mercati dei tassi locali ME durante il periodo
- Le coperture di portafoglio implementate attraverso l'esposizione ai CDS in paesi selezionati per gestire il rischio di credito complessivo del portafoglio hanno contribuito positivamente

Contributi negativi ai rendimenti:

- I principali fattori trainanti del calo assoluto durante il periodo sono stati le posizioni di credito sovrano e societario del portafoglio, coerentemente con la nostra enfasi sulla valuta forte pur rimanendo cauti sulla valuta locale
- Da un punto di vista bottom-up, le scarse posizioni di credito sovrano lunghe in Russia e Ucraina sono state le più penalizzanti
- Nell'ambito dell'allocazione del credito societario del fondo, anche una piccola esposizione al settore immobiliare cinese ha pesato sui rendimenti

Prospettive

A seguito della perturbazione dei mercati emersa alla fine di febbraio, abbiamo aumentato l'utilizzo del budget di rischio della strategia da circa il 60% a quasi il 95%, date le nostre prospettive costruttive. Continuiamo a enfatizzare il debito in valuta forte concentrandoci su titoli BB selezionati e titoli B forti che beneficiano di una combinazione di: solida posizione di bilancio, sostegno del FMI, esportatore di materie prime, rischio geopolitico più basso e limitata esposizione diretta al conflitto tra Russia e Ucraina. Anche nel debito in valuta forte, abbiamo mantenuto una quota di circa il 20% nel credito societario, che riteniamo che mostrerà resilienza, dati i bilanci solidi e gli spread relativamente più elevati. L'esposizione della strategia ai tassi locali è molto limitata e altamente idiosincratca. In generale, riteniamo che sia ancora troppo presto per iniziare ad aumentare ampiamente l'esposizione alla duration locale, anche se privilegiamo mercati selezionati come il Brasile e il Sudafrica. Manteniamo continuamente un rischio valutario molto limitato, anche se abbiamo iniziato ad aumentare gradualmente l'esposizione man mano che diveniamo più costruttivi.

Nel contesto attuale, riteniamo che essere selettivi tra i diversi segmenti di mercato e i singoli paesi sarà fondamentale per cogliere rendimenti interessanti. La flessibilità offerta dal nostro approccio Total Return dovrebbe continuare a produrre rendimenti interessanti con una volatilità significativamente inferiore rispetto alla classe di attivi nel suo insieme.

Relazione del Gestore degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (cont.)

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

¹ **Fonte:** Lazard. Prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA. Classe di azioni "A" a capitalizzazione, al 31 marzo 2022.

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

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

Lazard Asset Management LLC

31 marzo 2022

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

Analisi degli investimenti

Nel corso del periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (il “Fondo”) ha registrato un rendimento del -9,39% in dollari USA a fronte del -8,45% messo a segno dall'indice 50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified ex CCC/50% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified¹.

Analisi del mercato

Nel periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, il debito dei mercati emergenti ha guadagnato il -7,96% (in dollari USA), mentre il debito in valuta forte ha guadagnato il -7,44% e quello in valuta locale il -8,53%. Gli spread del credito sovrano hanno chiuso il periodo a un valore pari a 400 punti base, segnando un aumento di 46 punti base dall'inizio del periodo, mentre il rendimento ha chiuso al 6,44%, con un aumento di 116 punti base. Nel frattempo, i rendimenti locali sono aumentati di circa 125 punti base, attestandosi al 6,23% durante il periodo. Le valute dei mercati emergenti hanno resistito abbastanza bene nel complesso, in calo appena dell'1,1% rispetto al dollaro statunitense durante il periodo. In confronto, il dollaro statunitense ha registrato una crescita di oltre il 5% rispetto alle valute dei mercati sviluppati, beneficiando del suo status di bene rifugio e ampliando i differenziali dei tassi di interesse.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Nel credito sovrano, il sovrappeso generale del fondo nei titoli ad alto rendimento ha contribuito alla performance relativa. Durante il periodo i paesi ad alto rendimento hanno sovraperformato i paesi investment grade di quasi il 4%
- Anche la posizione fuori indice del fondo nel credito societario ha dato un contributo positivo, poiché la propensione verso titoli a scadenza più breve è stata vantaggiosa in un contesto di tassi in crescita
- Per quanto riguarda il debito locale, il sovrappeso della duration in Sudafrica ha contribuito in modo significativo. Il Sudafrica ha apportato uno dei migliori contributi nei mercati dei tassi locali ME durante il periodo ed era la posizione più lunga del fondo in termini di tassi locali

Contributi negativi ai rendimenti:

- Il sovrappeso del credito sovrano ucraino è stato il più grande detrattore. Pur riconoscendo i rischi posti dal conflitto in corso tra Russia e Ucraina, il nostro scenario iniziale non aveva previsto che il conflitto raggiungesse un livello così elevato a un ritmo così rapido
- Per quanto riguarda il debito locale, il sovrappeso dei tassi brasiliani ha penalizzato la performance dei rendimenti locali in base all'incertezza sulle prospettive fiscali, sull'inflazione e sull'aumento del rischio politico
- Le posizioni sottopesate nei paesi di maggiore qualità, tra cui Cina ed Emirati Arabi Uniti hanno contribuito negativamente poiché questi mercati hanno beneficiato delle caratteristiche di “fuga verso la sicurezza”

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (cont.)

Prospettive

Siamo fermamente convinti che il debito dei mercati emergenti, in particolare il debito sovrano in valuta forte, realizzerà rendimenti interessanti nei prossimi trimestri. Di conseguenza, abbiamo recentemente portato il portafoglio a un sovrappeso del 10% nel debito in valuta forte da un'allocazione delle attività neutrale. In generale, preferiamo titoli BB e selezioniamo titoli B forti che beneficiano di una combinazione di: solida posizione di bilancio, sostegno del FMI, esportatore di materie prime, rischio geopolitico più basso e limitata esposizione diretta alla Russia/Ucraina. Esempi di paesi che prediligiamo in cui possiamo registrare rendimenti del 6-7% e vedere il potenziale di apprezzamento del capitale nonostante il restringimento dello spread includono Costa d'Avorio e Sudafrica. Preferiamo anche esportatori di petrolio selezionati, come l'Ecuador e l'Oman. Al contrario, abbiamo una posizione di ampio sottopeso nei paesi dell'Europa centrale e orientale i quali, a nostro parere, resteranno soggetti agli effetti di ricaduta della guerra, data la loro vicinanza geografica e i maggiori legami economici e finanziari. Per quanto riguarda i tassi locali, ci aspettiamo che l'inflazione più elevata e la stretta delle banche centrali proseguano nel breve termine e abbiamo pertanto mantenuto un sottopeso della duration, espresso principalmente nei paesi a basso rendimento, in particolare in Thailandia e nei paesi dell'Europa centrale e orientale. Nel complesso, manteniamo anche un sottopeso ai titoli a breve scadenza. Cerchiamo opportunità con una duration più elevata selezionate nei paesi in cui i tassi reali sono attraenti, le curve di rendimento sono ripide, i rischi di inflazione sono bassi e i premi di rendimento locali forniscono una compensazione attraente per il rischio, come Sudafrica e Perù. Inoltre, per quanto riguarda le valute, siamo molto idiosincratici nelle nostre posizioni attive ed evitiamo rischi beta significativi, soprattutto nei titoli ad alto rendimento. Siamo concentrati maggiormente sul posizionamento del valore relativo. Ad esempio, privilegiamo le valute asiatiche come la rupia indonesiana e il ringgit malese contro le valute dell'Europa centrale e orientale, poiché riteniamo che l'impatto della crescita del conflitto militare in Ucraina sia probabilmente più sentito nell'Europa centrale e orientale e relativamente limitato in Asia.

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

¹ **Fonte:** Lazard, Prezzo NAV/NAV, profitti lordi reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 31 marzo 2022.

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

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

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2022

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Analisi degli investimenti

Nel corso del semestre chiuso il 31 marzo 2022, Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -8,54% in dollari USA, a fronte del -7,96% messo a segno dall'indice 50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified/50% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified¹.

Analisi del mercato

Nel periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, il debito dei mercati emergenti ha guadagnato il -7,96% (in dollari USA), mentre il debito in valuta forte ha guadagnato il -7,44% e quello in valuta locale il -8,53%. Gli spread del credito sovrano hanno chiuso il periodo a un valore pari a 400 punti base, segnando un aumento di 46 punti base dall'inizio del periodo, mentre il rendimento ha chiuso al 6,44%, con un aumento di 116 punti base. Nel frattempo, i rendimenti locali sono aumentati di circa 125 punti base, attestandosi al 6,23% durante il periodo. Le valute dei mercati emergenti hanno resistito abbastanza bene nel complesso, in calo appena dell'1,1% rispetto al dollaro statunitense durante il periodo. In confronto, il dollaro statunitense ha registrato una crescita di oltre il 5% rispetto alle valute dei mercati sviluppati, beneficiando del suo status di bene rifugio e ampliando i differenziali dei tassi di interesse.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Nel credito sovrano, il sovrappeso generale del fondo nei titoli ad alto rendimento ha contribuito alla performance relativa. Durante il periodo i paesi ad alto rendimento hanno sovraperformato i paesi investment grade di quasi il 4%
- Anche la posizione fuori indice del fondo nel credito societario ha dato un contributo positivo, poiché la propensione verso titoli a scadenza più breve è stata vantaggiosa in un contesto di tassi in crescita
- Per quanto riguarda il debito locale, il sovrappeso della duration in Sudafrica ha contribuito in modo significativo. Il Sudafrica ha apportato uno dei migliori contributi nei mercati dei tassi locali ME durante il periodo ed era la posizione più lunga del fondo in termini di tassi locali

Contributi negativi ai rendimenti:

- Il sovrappeso del credito sovrano ucraino è stato il più grande detrattore. Pur riconoscendo i rischi posti dal conflitto in corso tra Russia e Ucraina, il nostro scenario iniziale non aveva previsto che il conflitto raggiungesse un livello così elevato a un ritmo così rapido
- Per quanto riguarda il debito locale, il sovrappeso dei tassi brasiliani ha penalizzato la performance dei rendimenti locali in base all'incertezza sulle prospettive fiscali, sull'inflazione e sull'aumento del rischio politico
- Le posizioni sottopesate nei paesi di maggiore qualità, tra cui Cina ed Emirati Arabi Uniti hanno contribuito negativamente poiché questi mercati hanno beneficiato delle caratteristiche di "fuga verso la sicurezza"

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Prospettive

Siamo fermamente convinti che il debito dei mercati emergenti, in particolare il debito sovrano in valuta forte, realizzerà rendimenti interessanti nei prossimi trimestri. Di conseguenza, abbiamo recentemente portato il portafoglio a un sovrappeso del 10% nel debito in valuta forte da un'allocazione delle attività neutrale. In generale, preferiamo titoli BB e selezioniamo titoli B forti che beneficiano di una combinazione di: solida posizione di bilancio, sostegno del FMI, esportatore di materie prime, rischio geopolitico più basso e limitata esposizione diretta alla Russia/Ucraina. Esempi di paesi che prediligiamo in cui possiamo registrare rendimenti del 6-7% e vedere il potenziale di apprezzamento del capitale nonostante il restringimento dello spread includono Costa d'Avorio e Sudafrica. Preferiamo anche esportatori di petrolio selezionati, come l'Ecuador e l'Oman. Al contrario, abbiamo una posizione di ampio sottopeso nei paesi dell'Europa centrale e orientale i quali, a nostro parere, resteranno soggetti agli effetti di ricaduta della guerra, data la loro vicinanza geografica e i maggiori legami economici e finanziari. Per quanto riguarda i tassi locali, ci aspettiamo che l'inflazione più elevata e la stretta delle banche centrali proseguano nel breve termine e abbiamo pertanto mantenuto un sottopeso della duration, espresso principalmente nei paesi a basso rendimento, in particolare in Thailandia e nei paesi dell'Europa centrale e orientale. Nel complesso, manteniamo anche un sottopeso ai titoli a breve scadenza. Cerchiamo opportunità con una duration più elevata selezionate nei paesi in cui i tassi reali sono attraenti, le curve di rendimento sono ripide, i rischi di inflazione sono bassi e i premi di rendimento locali forniscono una compensazione attraente per il rischio, come Sudafrica e Perù. Inoltre, per quanto riguarda le valute, siamo molto idiosincratici nelle nostre posizioni attive ed evitiamo rischi beta significativi, soprattutto nei titoli ad alto rendimento. Siamo concentrati maggiormente sul posizionamento del valore relativo. Ad esempio, privilegiamo le valute asiatiche come la rupia indonesiana e il ringgit malese contro le valute dell'Europa centrale e orientale, poiché riteniamo che l'impatto della crescita del conflitto militare in Ucraina sia probabilmente più sentito nell'Europa centrale e orientale e relativamente limitato in Asia.

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

¹ **Fonte:** Lazard. Prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione, al 31 marzo 2022.

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

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

Lazard Asset Management LLC

31 marzo 2022

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund

Analisi degli investimenti

Nel corso del periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -2,97% in dollari USA a fronte del -7,25% messo a segno dall'indice J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified¹.

Analisi del mercato

Nel periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, il debito delle imprese dei mercati emergenti ha avuto difficoltà a causa del forte aumento dei rendimenti del Tesoro statunitensi e all'ampliamento dello spread creditizio. Un'inflazione persistente ed elevata ha messo le banche centrali, compresa la Federal Reserve, sotto la pressione di preparare i mercati a un ritmo accelerato di stretta monetaria. Di conseguenza, i rendimenti del Tesoro sono aumentati ulteriormente e la curva si è appiattita in modo significativo. Il rendimento del Tesoro a 2 anni è aumentato di 217 punti base (p.b.) al 2,33%, mentre il rendimento a 10 anni è aumentato di 62 p.b. al 2,36%. Gli spread del credito societario si sono ampliati di 45 p.b. chiudendo il periodo a 303 p.b. Tuttavia, scavando più in profondità, la prevalenza dell'allargamento dello spread era più idiosincratICA e guidata dalle imprese russe e dal settore immobiliare cinese.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- L'assenza di esposizione alle società russe basata sul rischio geopolitico e sanzionatorio ha costituito il miglior contributo
- Anche l'esposizione sovrappesata del fondo agli emittenti ad alto rendimento ha contribuito in quanto i titoli ad alto rendimento hanno sovraperformato i titoli investment grade di circa l'1,5% durante il periodo
- Anche la posizione di sovrappeso nel maggior emittente del fondo, Peru LNG, ha contribuito positivamente grazie alle minori preoccupazioni in ambito politico e al fatto che la società ha beneficiato della forza dei prezzi del gas naturale

Contributi negativi ai rendimenti:

- L'esposizione a tre emittenti immobiliari cinesi è stata tra le più penalizzanti per la performance. Nonostante la strategia abbia mantenuto un'esposizione limitata al settore, due emittenti hanno sottoperformato a causa del ritardo nella pubblicazione dei dati finanziari dell'esercizio 2021, che ha suscitato preoccupazioni sulla salute finanziaria, la trasparenza e il rischio di governance
- Durante il periodo non sono stati registrati altri contributi negativi di rilievo, in linea con la significativa sovraperformance del fondo

Prospettive

Siamo molto costruttivi sulle aziende dei mercati emergenti sia su base autonoma che rispetto alle aziende dei mercati sviluppati. Anche se il contesto macroeconomico è diventato più complicato dall'inizio dell'anno, i fondamentali aziendali dei mercati emergenti rimangono resilienti nel complesso e le valutazioni sono state adeguate favorevolmente. Le macro conseguenze dirette del conflitto Russia-Ucraina sono minori aspettative di crescita, una maggiore inflazione e condizioni finanziarie più rigide. Anche se una crescita globale più lenta avrà un impatto negativo sui fondamentali aziendali, il nostro scenario iniziale prevede che, salvo un'escalation significativa del conflitto, l'economia globale non sarà trascinata nella recessione. In generale, ci aspettiamo che i fondamentali aziendali rimangano resilienti, dati i bassi livelli di leva finanziaria e i forti profili di liquidità degli emittenti. La leva finanziaria è diminuita dai livelli del 2020 in tutte le regioni, con una leva finanziaria netta in calo a 1,5x, ben al di sotto dei livelli osservati nei peer dei mercati sviluppati. Inoltre, dal 2011 i margini complessivi degli utili sono vicini ai livelli più elevati. Al di fuori di Cina, Russia e Ucraina, i default delle aziende dovrebbero essere ben contenuti. Inoltre, il mercato corporate ha una scarsa esposizione ai mercati di frontiera sotto stress, che sono più vulnerabili a causa di economie fragili e delle preoccupazioni sulla sostenibilità del debito.

Allo stesso tempo, le valutazioni sono migliorate in modo significativo e gli spread sono ampi rispetto alla storia recente, come rispetto ai peer dei mercati sviluppati. Gli spread ad alto rendimento sono superiori a 500 p.b., oltre 200 p.b. al di sopra delle strette post-crisi finanziaria globale. Allo stesso modo, gli spread per gli emittenti con rating BB sono di circa 200 p.b. più ampi rispetto ai peer con rating equivalenti nei mercati sviluppati. Oltre al carry attraente, vediamo ampie possibilità di compressione dello spread con la normalizzazione delle valutazioni. Inoltre, i titoli tecnici dovrebbero fornire una spinta positiva poiché si prevede che l'emissione netta rimanga ridotta mentre la ricerca del rendimento dovrebbe continuare ad attrarre gli investitori verso i rendimenti più alti con la durata minore dei titoli delle società dei mercati emergenti rispetto ad altre classi di attività.

Relazione del Gestore degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (cont.)

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

¹ **Fonte:** Lazard. Prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 31 marzo 2022.

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

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

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2022

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Analisi degli investimenti

Nel corso del periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -5,39% in euro.¹

Analisi del mercato

La ripresa economica globale e il rapido aumento dei tassi d'inflazione nel periodo successivo alla prima fase della pandemia da COVID-19 hanno dominato il periodo di riferimento. Le banche centrali a livello globale sono passate dalla modalità di crisi ultra espansiva alla modalità di lotta all'inflazione. Questa inversione di direzione nella politica delle banche centrali ha messo sotto pressione i mercati obbligazionari globali.

In Scandinavia gli elevati tassi di vaccinazione e la favorevole situazione finanziaria delle famiglie hanno aperto la strada alla ripresa economica e portato a livelli di PIL che superano già i livelli pre-crisi. In un contesto difficile per i mercati obbligazionari globali, il mercato delle obbligazioni callable garantite danesi è stato uno dei più deboli del mondo sviluppato durante tutto il periodo di riferimento. L'aumento dei tassi di interesse e l'elevata volatilità dei tassi hanno posto condizioni precarie per questo mercato e hanno portato all'anno più debole (2021) negli ultimi 30 anni.

A partire dal secondo trimestre del 2021, gli squilibri tra domanda e offerta hanno ulteriormente trascinato la performance delle obbligazioni callable in DKK. In assenza temporanea di domanda estera (asiatica), la capacità degli investitori nazionali di acquistare obbligazioni callable garantite è rimasta insufficiente a causa dell'elevata duration del mercato e della volatilità dei rendimenti. Queste circostanze hanno causato un ampliamento degli spread rettificati per le obbligazioni garantite danesi.

A causa dell'elevato livello di diversificazione delle strategie e delle distinte coperture della duration, la strategia di investimento è stata tuttavia in grado di allontanarsi dal contesto di mercato storicamente debole delle obbligazioni callable in DKK.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- L'approccio del fondo alla gestione e al monitoraggio attivi della duration, in particolare alla copertura della duration, ha avuto un impatto positivo sulla performance del fondo con l'aumento dei tassi
- L'allocazione ai titoli a tasso variabile denominati in NOK ha contribuito ai rendimenti in quanto non sono stati influenzati dall'aumento dei tassi e hanno beneficiato di un rendimento corrente più elevato
- Durante il periodo di riferimento, il SEK si è indebolito rispetto all'EUR. Di conseguenza, le coperture valutarie del fondo hanno contribuito positivamente alla performance

Contributi negativi ai rendimenti:

- Il fattore che ha maggiormente penalizzato la performance durante il periodo di riferimento è stato l'aumento dei tassi privi di rischio sia a livello globale che in Danimarca, Norvegia e Svezia. Tuttavia, il posizionamento della durata difensiva relativa del fondo ha moderato l'impatto negativo del forte aumento dei rendimenti
- La volatilità dei tassi di interesse è stata costantemente elevata durante il periodo di riferimento, in quanto i tassi sono aumentati a livello globale. Di conseguenza, le obbligazioni callable garantite danesi hanno sperimentato uno dei peggiori periodi di performance negli ultimi 30 anni. L'allocazione dei fondi ha contribuito negativamente ai rendimenti
- La nostra esposizione alle obbligazioni societarie da parte di emittenti scandinavi ha contribuito negativamente alla performance, poiché gli spread si sono ampliati a causa della crescente avversione al rischio dovuta alla guerra in Ucraina

Relazione del Gestore degli investimenti (cont.)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (cont.)

Prospettive

Oltre alla guerra in Ucraina, i prezzi dell'energia e l'inflazione rimangono i principali temi dei mercati globali dei capitali nel breve termine, per cui la volatilità è destinata a rimanere elevata. A causa della situazione geopolitica poco chiara e dello sviluppo probabilmente moderato dei salari nell'Eurozona, è probabile che la Banca centrale europea (BCE) normalizzi i tassi con molta cautela. A nostro avviso, i mercati obbligazionari scontano attualmente un ritmo ancora più veloce di aumenti dei tassi rendendo attraenti gli attuali livelli di ingresso per gli investimenti di alta qualità in Scandinavia. In particolare, il mercato delle obbligazioni garantite con opzione call danesi sembra essere significativamente sottovalutato, dal momento che la qualità del credito fondamentale continua ad essere valutata come AAA, i premi di rischio sono elevati e la normalizzazione dei tassi sembra già essere perlopiù scontata.

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

¹ **Fonte:** Lazard, Prezzo NAV/NAV, profitti lordi reinvestiti in euro, classe di azioni "EA" a distribuzione al netto delle commissioni, al 31 marzo 2022.

Gestore del Fondo: Michael A. Weidner e il suo team.

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

Lazard Asset Management (Deutschland) GmbH

31 marzo 2022

Lazard Commodities Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, Lazard Commodities Fund (il “Fondo”) ha registrato un rendimento del 47,54% in dollari USA, a fronte del 49,25% messo a segno dal Bloomberg Commodity Total Return Index (BCOMTR)¹.

Analisi del mercato

La volatilità era stata limitata per la maggior parte dell'anno fino al 31 marzo 2022. I produttori di materie prime hanno mantenuto la loro disciplina riducendo la spesa per le nuove forniture e rifocalizzando i loro sforzi per ridurre le emissioni di gas serra e restituire liquidità agli azionisti. Solo il 24 febbraio 2022, il mondo divenne profondamente consapevole delle reali conseguenze di un sottoinvestimento nell'offerta di materie prime. In tale data, la Russia ha iniziato la sua invasione dell'Ucraina, una guerra finanziata indirettamente dal sottoinvestimento dell'Occidente nelle nuove forniture. Si è creato un effetto a catena incrementato notevolmente dalla volatilità nel primo trimestre del 2022. Inoltre, l'inflazione delle materie prime sta penetrando nell'economia globale, e i flussi in entrata nei fondi di merci continuano a crescere mentre gli investitori cercano una diversificazione da un'inflazione più elevata e tassi in aumento.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La nostra posizione sottopesata in Gold e Silver ha contribuito positivamente alla performance
- La nostra posizione sovrappesata al settore dell'energia, principalmente petrolio greggio e gas naturale, ha contribuito positivamente alla performance
- Una posizione sottopesata in Lean Hogs e posizioni neutre in bovini vivi hanno contribuito alla performance

Contributi negativi ai rendimenti:

- Il nostro sottopeso a caffè, soia e cotone e il sovrappeso allo zucchero hanno penalizzato la performance
- Un sottopeso a nichel e alluminio, nonché un sovrappeso al rame, hanno contribuito negativamente alla performance
- La nostra esposizione a materie prime non quotate, cioè nei materiali da costruzione e nei gas industriali, ha contribuito negativamente alla performance

Prospettive

Mentre la guerra in Ucraina continua a infuriare, riconosciamo il fatto che la disciplina dell'approvvigionamento ha ora ceduto il passo all'interruzione dell'offerta per le materie prime. Nonostante i prezzi del petrolio e del gas straordinariamente elevati, non abbiamo ancora assistito a un aumento deliberato della spesa per le nuove forniture. La preoccupazione è che l'interruzione della fornitura possa portare alla distruzione della domanda. Pur condividendo questa possibilità, siamo ancora del parere che, dal punto di vista energetico, gli idrocarburi russi non saranno sostituiti da un giorno all'altro. Prevediamo anche che l'impatto sul settore agricolo sarà probabilmente più intenso, tenuto conto delle ridotte scorte di cereali, dei costi elevati dei fertilizzanti e di un'inflazione straordinaria dei prezzi alimentari. Inoltre, gli sforzi per l'energia alternativa continueranno a richiedere una fornitura di metallo che rallenta significativamente la domanda. Con la crescente scarsità della fornitura di cibo e carburante, crediamo che il prossimo passo sarà probabilmente l'inflazione salariale. A causa dell'interruzione della fornitura di materie prime e la scarsità di manodopera, prevediamo che l'inflazione sarà molto meno transitoria di quanto si aspettino molti esperti.

I premi al rischio di azioni e obbligazioni sono in aumento rispetto ai tassi di interesse, in quanto una politica monetaria più rigorosa e requisiti più elevati per l'indebitamento continueranno ad applicare una pressione al rialzo sui rendimenti. Nel frattempo, la correlazione delle materie prime continua a diminuire. Crediamo che questo calo di correlazione sia il risultato diretto di un aumento dell'inflazione e del passaggio dal quantitative easing alla stretta monetaria. L'aumento dei costi del capitale combinato con l'erosione dei margini derivante dall'aumento dei costi di produzione si aggiungerà probabilmente alla carenza di materie prime, già in scarsa quantità. Questo si tradurrà in prezzi maggiori e in una costante minore correlazione tra le materie prime e le altre classi di attività. Siamo del parere che le materie prime continueranno ad attirare la domanda sia fisica che finanziaria per tutto il 2022 e oltre.

Relazione del Gestore degli investimenti (cont.)

Lazard Commodities Fund (cont.)

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

¹ **Fonte:** Lazard. Prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "A" a capitalizzazione, al 31 marzo 2022.

Gestore del Fondo: Terence Brennan e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC
31 marzo 2022

Lazard Diversified Return Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di sei mesi chiuso il 31 marzo 2022, Lazard Diversified Return Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del -0,69% in dollari USA, sovraperformando l'indice Secured Overnight Financing Rate (l'"Indice di riferimento"), che ha messo a segno un rendimento dello 0,07%.¹

Analisi del mercato

I mercati azionari globali hanno fatto registrare un forte rialzo da aprile ad agosto grazie alla fiducia degli investitori nel fatto che la ripresa economica globale continuasse senza interruzioni, ma poi la ripresa ha vacillato a settembre a causa dei crescenti timori circa i potenziali rischi di flessione all'orizzonte, mentre il rischio legato al coronavirus ha continuato a gravare sui mercati finanziari globali, in particolare a seguito della comparsa della variante Omicron, a rapida diffusione, che ha innescato una nuova ondata di infezioni a livello globale. Queste preoccupazioni si sono attenuate considerevolmente durante il mese di dicembre, poiché i dati scientifici crescenti suggerivano che Omicron era significativamente più lieve rispetto alle versioni precedenti del virus e i mercati hanno chiuso l'esercizio quasi a livelli record. Tuttavia, i titoli azionari hanno subito un calo durante il primo trimestre del 2022, poiché gli investitori hanno tenuto conto delle pressioni inflazionistiche e geopolitiche e delle loro conseguenze per l'economia globale. La preoccupazione per l'inflazione crescente è peggiorata dopo che gli Stati Uniti e i loro alleati occidentali hanno imposto severe sanzioni economiche contro la Russia, un importante produttore di petrolio, gas naturale e metalli industriali, in risposta alla sua invasione dell'Ucraina a fine febbraio, che ha scatenato la più grave crisi per la sicurezza in Europa dalla seconda guerra mondiale. Le misure punitive applicate alla Russia dagli Stati Uniti e dai suoi alleati hanno messo in agitazione i mercati delle materie prime, hanno portato a un netto rialzo dei prezzi dell'energia e hanno causato ulteriori interruzioni alle catene di fornitura, tutti fattori che hanno aumentato la pressione inflazionistica.

Con l'aumento del rischio di inflazione, l'attenzione si è spostata sulla Federal Reserve statunitense (Fed) e sul suo percorso di politiche sui tassi di interesse. L'annuncio della Fed a metà marzo che avrebbe innalzato i tassi di interesse per la prima volta dal 2018, con una probabilità di diversi ulteriori aumenti dei tassi, era stato ampiamente atteso per mesi. Tuttavia, ora ha innescato un relief rally, dal momento che gli investitori l'hanno considerata un segnale incoraggiante del fatto che la banca centrale del mondo di fatto si è impegnata ad affrontare l'impennata dei prezzi al consumo. L'azione della Fed è stata parte di un cambiamento più ampio e più drastico nel panorama monetario globale avvenuto nel primo trimestre del 2022, quando le banche centrali di 28 paesi hanno alzato i tassi di interesse.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- La selezione dei titoli nei settori dei servizi di comunicazione, dei materiali e dell'energia in ambito azionario
- L'esposizione sottopesata a Core Europe e Giappone in ambito obbligazionario
- L'esposizione alle materie prime, al paniere quantitativo lungo/corto ME e all'agricoltura sostenibile in ambito diversificato

Contributi negativi ai rendimenti:

- La selezione dei titoli nei settori IT, industriale e sanitario in ambito azionario
- Il sovrappeso ad Australia, Nuova Zelanda, Canada, Singapore, Europa dell'Est e Cile e il sottopeso dei titoli di Stato cinesi in ambito obbligazionario
- L'esposizione al paniere dell'assistenza sanitaria e al paniere Demographic Opportunities in ambito diversificato

Prospettive

Dopo più di due anni di pandemia e più di un mese di invasione russa dell'Ucraina, resta molta incertezza sulle prospettive, con le banche centrali che per la maggior parte non possono più permettersi di aspettare pazientemente un ritorno alla "normalità". Di conseguenza, le aspettative sui tassi di interesse sono aumentate mentre le aspettative di crescita sono diminuite. La prima è solitamente una notizia negativa per le obbligazioni mentre la seconda è solitamente una notizia negativa per le azioni, creando un dilemma su come si possa difendersi al meglio dai molteplici rischi per le prospettive. A nostro avviso, affrontare questa sfida richiede differenziazione e fonti di rendimenti non correlati, che miriamo a raggiungere attraverso una selezione disciplinata dei titoli tra le classi di asset.

Relazione del Gestore degli investimenti (cont.)

Lazard Diversified Return Fund (cont.)

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

¹ **Fonte:** Lazard Asset Management, prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA, classe di azioni "C" a capitalizzazione al netto delle commissioni, al 31 marzo 2022.

Gestore del Fondo: Jai Jacob 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 2022

Lazard Coherence Credit Alternative Fund

Analisi degli investimenti

Dal lancio avvenuto il 1° novembre 2021 fino al 31 marzo 2022, il Lazard Coherence Credit Alternative Fund ha registrato un rendimento del -0,38% in dollari USA¹.

Analisi del mercato

Dicembre ha mostrato una tregua dalla drastica contrazione dei mercati finanziari che abbiamo visto alla fine di novembre. Durante il weekend del Ringraziamento abbiamo visto la rapida diffusione di una nuova variante COVID chiamata Omicron; Powell ha ufficialmente abbandonato la parola “transitoria” nel descrivere l’inflazione e le attività a rischio hanno reagito alla possibilità di una riduzione più rapida e di un aumento dei tassi nel 2022. Come ci aspettavamo, i bilanci dei dealer si sono ridotti, i mercati sono diventati più illiquidi e il mercato delle nuove emissioni si è fermato.

A gennaio si è assistito a una volatilità materiale degli spread sulle obbligazioni societarie, dell’indice S&P 500, del Nasdaq, del settore petrolifero e dei buoni del Tesoro decennali degli Stati Uniti. Con l’aumento dell’inflazione, i rendimenti reali sul reddito fisso sono diventati ancora più negativi e i multipli azionari (in particolar modo la tecnologia ad alta crescita) sono diminuiti, anche di fronte ai buoni guadagni. Il sentiment di avversione al rischio del mercato è stato aggravato dalle preoccupazioni circa l’invasione dell’Ucraina da parte della Russia e dalla conseguente risposta militare degli Stati Uniti, nonché dalla crescente alleanza tra Russia e Cina e dalle potenziali intenzioni circa la sovranità di Taiwan.

Febbraio e marzo sono stati mesi sempre più turbolenti per i mercati e per il mondo moderno a causa principalmente degli eventi geopolitici intorno all’invasione russa dell’Ucraina, che ha portato un’inflazione dilagante di cui non si vede la fine, tassi reali particolarmente negativi, e una Federal Reserve statunitense (Fed) che ha innalzato i tassi dei fondi Fed di 25 p.b. ed è determinata ad aumentarli ulteriormente per abbassare l’inflazione persistente. Da inizio anno fino alla fine del primo trimestre del 2022, l’indice S&P 500 è stato in calo del -4,95%, l’indice Barclays High Yield è stato in calo del -4,84% e l’indice Barclays Investment Grade è stato in calo del -7,42%.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- Posizioni brevi nel settore dei Prodotti di consumo
- Posizioni brevi nel settore della Ristorazione
- Posizioni brevi nel settore della Telecomunicazione via cavo

Contributi negativi ai rendimenti:

- Posizioni lunghe nel settore Tecnologico
- Posizioni lunghe nel settore Auto
- Posizioni lunghe nel settore delle Compagnie aeree

Prospettive

La più recente aspettativa della Fed è quella di un’impennata di 50 p.b. a maggio, giugno e luglio, nonché di iniziare una riduzione quantitativa a giugno nel tentativo di attenuare le conseguenze. Resta da vedere se riusciranno a trovare il giusto equilibrio e noi siamo dubbiosi in merito. Finora, i mercati finanziari hanno registrato ulteriori ribassi significativi e gli spread creditizi si sono ampliati ulteriormente. Da inizio anno fino ad aprile, l’indice S&P 500 è stato in calo del -13,31%, l’indice Barclays High Yield è stato in calo del -8,23% e l’indice Barclays Investment Grade è stato in calo del -12,27%. Riteniamo che lo slancio dell’attuale recessione continuerà per un certo periodo. Mentre gli spread potrebbero continuare ad allargarsi, riteniamo che saranno più coerenti con l’aumento dei tassi, fino a un determinato punto, che probabilmente sarà rappresentato dal momento in cui la temuta previsione di recessione si presenterà in modo costante, e anche allora, crediamo che la Fed ricorrerà all’overshooting e continuerà ad aumentare i tassi, creando una forte volatilità (analoga a novembre e dicembre 2018). Restiamo fedeli al nostro processo, concentrandoci sulla conservazione del capitale in questi mercati altamente incerti, producendo rendimenti focalizzati sullo slancio degli utili, rating del credito, titoli tecnici, ricerca fondamentale e riconoscendo il valore relativo. Riteniamo che l’opportunità sia eccellente per noi per generare rendimenti e opportunità di guadagno nei prossimi mesi e trimestri.

Relazione del Gestore degli investimenti (cont.)

Lazard Coherence Credit Alternative Fund (cont.)

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

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 2022.

Gestore del Fondo: Sal Naro 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 2022

Lazard European Alternative Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, Lazard European Alternative Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento del 7,91% in euro, a fronte del 9,34% messo a segno dall'indice MSCI Europe¹.

Analisi del mercato

I mercati europei hanno realizzato un forte rimbalzo nel periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022, mentre la ripresa basata sulla riapertura delle economie post-chiusure è proseguita. Da un lato, la buona notizia è che l'impatto del virus si sta affievolendo e che la ripresa economica sta facendo buoni progressi, nonostante alcuni ostacoli legati alla logistica o all'inflazione delle materie prime, tra gli altri. D'altro canto, abbiamo ricevuto notizie negative su tre fronti: l'instabilità politica dovuta alla guerra tra Russia e Ucraina ha aumentato il rischio di ribasso per l'economia globale; l'economia cinese si trova in una posizione difficile, in quanto il COVID-19 è riapparso in un momento in cui il governo cercava di tenere sotto controllo gli investimenti immobiliari in eccesso; e le banche centrali di tutto il mondo stanno cercando di ritirare le loro misure di sostegno eccezionali.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- I settori dei servizi di comunicazione, della sanità e dei materiali hanno ottenuto notevoli guadagni
- A livello dei singoli paesi, la Francia è stata la nazione che ha maggiormente contribuito in modo positivo
- La società di logistica Segro e la società di comunicazione BT Group hanno apportato i contributi migliori

Contributi negativi ai rendimenti:

- Il contributo peggiore è giunto dalle coperture dell'Indice
- A livello dei singoli paesi, l'esposizione alla Svizzera è stata la più penalizzante
- Società immobiliare tedesca – Vonovia

Prospettive

A nostro avviso le prospettive per i mercati azionari sono più incerte del solito.

Prima di tutto, dobbiamo riflettere sul livello dei rendimenti obbligazionari e sulle implicazioni per i prezzi degli investimenti e per l'economia. È stato ora implementato un ampio e molto rapido adeguamento, dal momento che il rendimento dei titoli di Stato decennali statunitensi è passato dall'1,5% all'inizio dell'anno a circa il 3,0%.

È possibile che l'inflazione stia cominciando a stabilizzarsi e potrebbe normalizzarsi nel corso dei prossimi trimestri se l'economia rallenterà come conseguenza delle azioni della banca centrale e a causa della distruzione della domanda causata dall'inflazione.

Le società di servizi di spedizione hanno iniziato a fornire prove aneddotiche sul fatto che la domanda di merci sta cominciando a normalizzarsi negli Stati Uniti, anche se non è una sorpresa dopo un eccezionale 2021 alimentato dall'"elicottero monetario" e dalle restrizioni sui servizi legate al COVID-19.

Il tasso ipotecario trentennale statunitense, intorno al 3% lo scorso dicembre, è ora superiore al 5%: questo dovrebbe placare le grandi decisioni di spesa da parte dei consumatori come ad esempio l'acquisto di case.

La nostra visione è che l'economia globale stia già rallentando. Ovviamente, le cose cambiano lentamente e la traiettoria dell'economia non è fissa, il che richiede una mente aperta e frequenti revisioni.

Se abbiamo ragione sul fatto che il rallentamento sia già in corso e che la svalutazione dei rendimenti obbligazionari non proseguirà ancora a lungo, allora potremmo già esserci lasciati alle spalle la maggior parte degli adeguamenti delle valutazioni sui titoli growth e di qualità. Inoltre, i titoli growth e di qualità tendono a rappresentare aziende con modelli di business più forti che si adattano meglio ad un'economia in rallentamento rispetto ai titoli value, che privilegeremo quando l'economia tornerà ad accelerare.

Relazione del Gestore degli investimenti (cont.)

Lazard European Alternative Fund (cont.)

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

¹ **Fonte:** Lazard. Prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in euro. Classe di azioni "C" a capitalizzazione, al 31 marzo 2022.

Gestore del Fondo: Il team LEAF.

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

Lazard Asset Management LLC

31 marzo 2022

Lazard Rathmore Alternative Fund

Analisi degli investimenti

Nel periodo di dodici mesi chiuso il 31 marzo 2022 Lazard Rathmore Alternative Fund (il "Fondo") ha registrato un rendimento pari all'1,97%.¹

Analisi del mercato

Il Fondo ha fornito rendimenti assoluti e ponderati per il rischio convincenti durante il periodo, sovraperformando il reddito fisso tradizionale, le convertibili long-only e gli hedge fund corrispondenti su base assoluta, e tutti i principali indici di mercato ponderati per il rischio. L'anno è iniziato con una solida offerta di prodotti convertibili, rafforzando la performance in tutto il mercato dei titoli convertibili. All'inizio del secondo trimestre del 2021, tuttavia, il mercato ha iniziato a vedere una notevole attenuazione di queste dinamiche, insieme a nuovi/rinnovati fattori di incertezza nel mercato delle convertibili. L'insieme dello spostamento alla seconda metà del 2021 dei flussi in entrata nella classe di attività e di un punto di inflessione nella volatilità ha stimolato solidi rendimenti per questo periodo. Gli spread creditizi si sono ridotti per la maggior parte dell'anno, sostenendo profili bilanciati, mentre i profili sensibili alla volatilità hanno beneficiato di diversi picchi di volatilità raggiunti nel terzo e quarto trimestre.

Il primo trimestre del 2022 è stato in gran parte definito dall'aumento dei tassi di interesse guidato dalle preoccupazioni di un'inflazione reale, con il deflatore dei prezzi che ha raggiunto livelli massimi da 40 anni, l'energia (per il prezzo del petrolio) che ha raggiunto il livello massimo da diversi anni e il prezzo di pareggio a 5 anni dell'inflazione che ha superato il 3,5% per la prima volta. Inoltre, la guerra tra Russia e Ucraina ha aumentato il rischio geopolitico e l'ampia incertezza economica globale e si è aggiunta alle variabili che suscitano incertezza negli investitori. In questo contesto, il Fondo ha nuovamente sovraperformato tutti i principali indici di mercato dall'inizio dell'anno, sia in termini assoluti che ponderati per il rischio, mitigando significativamente il rischio di ribasso quando le attività a rischio sono state messe in vendita.

Nel primo trimestre del 2022, il mercato dei titoli convertibili è stato in gran parte guidato da una dinamica: la vendita accelerata da fondi di obbligazioni convertibili long-only, iniziata la seconda settimana di gennaio e proseguita fino al termine del trimestre. Questo ha avuto un effetto di "svalutazione della base" da -1 a -3 punti a tutto campo. Tuttavia, questa dinamica è stata accompagnata da un significativo incremento della volatilità, che ha parzialmente compensato la performance mark-to-market risultante da tale svalutazione, lasciando lo spread creditizio implicito del mercato significativamente più ampio e opportunistico. La liquidità, secondo le misure TRACE di FINRA, indicava che i volumi di negoziazione continuavano ad essere molto favorevoli a valorizzare/creare opportunità nello spazio (a volumi medi giornalieri da 2,5 miliardi a 3 miliardi di dollari al giorno, a livello globale). Le nuove emissioni si sono mostrate modeste per il trimestre, con appena \$7,9 miliardi di ricavi a livello globale, di cui due terzi negli Stati Uniti. Infine, le opportunità di Special Situations hanno visto la più alta attività dal marzo 2020, in quanto gli emittenti hanno iniziato a cercare proattivamente modi differenziati per gestire gli obiettivi e le esigenze in continua evoluzione della loro struttura di capitale in contesti di mercato sempre più incerti.

Analisi del portafoglio

Contributi positivi ai rendimenti:

- I macro hedge a livello di portafoglio hanno contribuito ai rendimenti nell'arco del periodo, in particolare nel corso del primo trimestre 2022, quando le attività a rischio sono state messe in vendita
- Farfetch (FTCH) 3,75%: un aumento della volatilità realizzata ha fornito un'estrazione significativa della volatilità, accompagnato da un "arricchimento" della base
- Norwegian Cruise Lines (NCLH) 6%: ha beneficiato della decisione degli emittenti di scambiare i titoli al 6% esistenti con nuovi titoli pagando un supplemento rispetto al loro prezzo di mercato

Contributi negativi ai rendimenti:

- SmileDirectClub (DSC) 0%: la base obbligazionaria ha subito pressioni a seguito di risultati trimestrali deludenti e di un ritardo nei tempi in cui si prevede di raggiungere la redditività
- Vroom (VRM) 0,75%: la base ha subito pressioni a causa di un calo della capitalizzazione di mercato e delle preoccupazioni per le future esigenze di finanziamento
- Bridgebio Pharma (BBIO) 2,5%: i dati clinici deludenti di uno studio di Fase III (Attribute-CM) hanno determinato un calo della base, al netto di una significativa rideterminazione dei prezzi delle azioni ordinarie

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Prospettive

Mentre i rendimenti di portafoglio hanno subito una svalutazione della base nel corso del primo trimestre del 2022, le perdite mark-to-market subite sono state ampiamente compensate dalla ripresa della volatilità, che il Fondo è stato in grado di monetizzare, e dall'uso di coperture a livello di posizione e di portafoglio. Lo spread creditizio implicito del portafoglio, che riflette la proposta di valore complessiva associata al costruito degli scambi delle convertibili hedged, si è svalutato di circa il 50% dall'inizio dell'anno, creando maggiori opportunità di estrazione del valore su base prospettica. I tassi di liquidità e di finanziamento continuano a fornire un contesto di supporto e il portafoglio rimane ben coperto dal punto di vista patrimoniale, poiché il Team rimane concentrato sulla mitigazione del rischio di credito. Inoltre, le opportunità in Special Situations sono in aumento, in quanto le aziende sono sempre più disposte a incrementare l'esposizione azionaria e/o a perseguire opportunità di rifinanziamento. Tutto ciò è di buon auspicio, secondo il Team, per i prossimi periodi.

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

¹ **Fonte:** Lazard. Prezzo NAV/NAV, profitti netti reinvestiti in dollari USA. Classe di azioni "A" a capitalizzazione, al 31 marzo 2022.

Gestore del Fondo: Sean Reynolds e il suo team.

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

Lazard Asset Management LLC

31 marzo 2022

Relazione del Depositario

Relazione del Depositario agli azionisti

Abbiamo eseguito delle verifiche sulla condotta di Lazard Global Investment Funds plc ("la Società") per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022, in qualità di Depositario della Società.

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

Responsabilità del Depositario

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

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

Fondamento del parere del Depositario

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

Parere

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

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

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

Data: 6 luglio 2022

Relazione della società di revisione indipendente

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

Relazione sulla revisione del bilancio

Parere

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

- fornisce un quadro veritiero e corretto delle attività, delle passività e della situazione finanziaria della Società e dei suoi Fondi al 31 marzo 2022, 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 2022;
- il Conto economico 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 2022; e
- la nota integrativa al bilancio della Società e ogni suo Fondo, comprendente una sintesi dei principali criteri contabili adottati.

Fondamento del parere

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

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

Indipendenza

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

Conclusioni sulla continuità aziendale

Sulla base del lavoro svolto, 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 operare con continuità aziendale per un periodo di almeno dodici mesi dalla data di autorizzazione della pubblicazione del bilancio.

Nel revisionare il bilancio, abbiamo concluso che il ricorso da parte degli amministratori al 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.

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

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 2022 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.

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:

Relazione della società di revisione indipendente (cont.)

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

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

Responsabilità della società di revisione per la revisione del bilancio (cont.)

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

6 luglio 2022

Bilancio

Conto economico

		Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*		Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Lazard Global Quality Growth Fund**	Lazard Emerging Markets Bond Fund	
	Nota	31/03/2022 EUR	31/03/2022 USD	31/03/2021 USD	31/03/2022 USD	31/03/2022 USD	31/03/2021 USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni	2	294.095	5.757.476	1.962.113	-	335.926	530.821
Reddito da dividendi	2	85.774	2.057.695	1.083.717	103.583	-	-
Interessi bancari		-	-	-	-	-	-
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera	2	(5.776.812)	(15.400.354)	(1.246.417)	(164.116)	(554.422)	28.687
Variazione netta dei profitti/(perdite) non realizzati/e su investimenti e valuta estera	2	3.172.351	(25.861.471)	28.207.867	(30.053)	(157.567)	1.869.351
Totale (spese)/reddito da investimenti		(2.224.592)	(33.446.654)	30.007.280	(90.586)	(376.063)	2.428.859
Spese							
Commissioni di gestione		(484.222)	(3.345.240)	(846.006)	(37.641)	(39.344)	(61.898)
Commissioni di performance	3	-	-	-	-	-	-
Commissioni di amministrazione, trasferimento titoli e deposito	3	(109.685)	(407.404)	(179.087)	(4.558)	(20.526)	(35.114)
Onorari legali	3	(20.683)	(48.707)	(36.183)	(1.792)	(6.619)	(10.308)
Compensi degli Amministratori	3	(3.474)	(10.604)	(6.758)	(206)	(259)	(254)
Costi organizzativi		(60.000)	-	(60.000)	(40.000)	-	-
Commissioni del Gestore valutario	3	(28.039)	(103.844)	(59.937)	(232)	(398)	(1.544)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(16.534)	(28.181)	(6.347)	(1.768)	(13.803)	(8.203)
Spese da dividendi		-	-	-	-	-	-
Altre spese		(34.510)	(81.315)	(31.292)	(3.936)	(23.457)	(26.591)
Totale spese		(757.147)	(4.025.295)	(1.225.610)	(90.133)	(104.406)	(143.912)
Rimborso dovuto dal Gestore	3	-	-	-	-	44.325	46.000
(Spese)/reddito netto/o da investimenti		(2.981.739)	(37.471.949)	28.781.670	(180.719)	(436.144)	2.330.947
Costi finanziari							
Distribuzioni	15	-	(76.286)	(737)	-	-	-
Interessi passivi		-	-	-	-	-	-
Interessi bancari	2	(22.916)	(51.151)	(12.066)	(37)	-	-
Totale costi finanziari		(22.916)	(127.437)	(12.803)	(37)	-	-
(Perdita)/utile per l'esercizio al lordo delle imposte		(3.004.655)	(37.599.386)	28.768.867	(180.756)	(436.144)	2.330.947
Ritenuta alla fonte	4	(28.602)	(361.237)	(215.536)	(25.548)	-	-
Tassa sulle plusvalenze		-	-	-	-	-	-
(Perdita)/utile per l'esercizio al netto delle imposte		(3.033.257)	(37.960.623)	28.553.331	(206.304)	(436.144)	2.330.947
Variazione netta nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		(3.033.257)	(37.960.623)	28.553.331	(206.304)	(436.144)	2.330.947

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Le informazioni sopra riportate per Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund sono valide dal 5 maggio 2021 (data di lancio) al 31 marzo 2022, pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

** Le informazioni sopra riportate per Lazard Global Quality Growth Fund sono valide dal 3 febbraio 2022 (data di lancio) al 31 marzo 2022, pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Conto economico

	Nota	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	
		31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2021
		USD	USD	USD	USD	USD	USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni	2	36.347.562	58.349.002	8.088.964	5.998.474	1.689.056	2.775.249
Reddito da dividendi	2	-	-	-	-	-	-
Interessi bancari		-	37.521	54.903	710	-	3.816
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera	2	(34.924.764)	(38.923.629)	(31.823.699)	15.799.742	(5.892.818)	(9.913.024)
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera	2	(60.870.844)	156.576.995	(1.266.367)	11.502.274	(659.249)	21.986.717
Totale (spese)/reddito da investimenti		(59.448.046)	176.039.889	(24.946.199)	33.301.200	(4.863.011)	14.852.758
Spese							
Commissioni di gestione		(4.014.706)	(5.688.997)	(2.287.138)	(1.840.912)	(290.527)	(430.289)
Commissioni di performance	3	-	-	-	(313.337)	-	-
Commissioni di amministrazione, trasferimento titoli e deposito	3	(716.881)	(1.492.955)	(229.558)	(293.695)	(120.119)	(281.071)
Onorari legali	3	(63.128)	(159.485)	(31.146)	(25.347)	(8.370)	(12.401)
Compensi degli Amministratori	3	(17.054)	(33.985)	(5.093)	(4.364)	(933)	(1.559)
Costi organizzativi		-	-	-	-	-	-
Commissioni del Gestore valutario	3	(32.669)	(51.639)	(62.045)	(67.556)	(11.454)	(17.786)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(28.776)	(33.875)	(32.932)	(57.512)	(25.368)	(15.091)
Spese da dividendi		-	-	-	-	-	-
Altre spese		(125.046)	(145.707)	(49.023)	(39.259)	(32.566)	(35.937)
Totale spese		(4.998.260)	(7.606.643)	(2.696.935)	(2.641.982)	(489.337)	(794.134)
Rimborso dovuto dal Gestore	3	-	-	-	-	48.831	80.884
(Spese)/reddito netto/o da investimenti		(64.446.306)	168.433.246	(27.643.134)	30.659.218	(5.303.517)	14.139.508
Costi finanziari							
Distribuzioni	15	(3.202.311)	(6.090.941)	(3.088.282)	(2.331.726)	(73.551)	(1.040.315)
Interessi passivi		-	(212.329)	-	-	-	(10.318)
Interessi bancari	2	(21.563)	-	-	-	(2.720)	-
Totale costi finanziari		(3.223.874)	(6.303.270)	(3.088.282)	(2.331.726)	(76.271)	(1.050.633)
(Perdita)/utile per l'esercizio al lordo delle imposte		(67.670.180)	162.129.976	(30.731.416)	28.327.492	(5.379.788)	13.088.875
Ritenuta alla fonte	4	(894.365)	(1.283.533)	(23.324)	(6.596)	(21.998)	(20.938)
Tassa sulle plusvalenze		(530.728)	(2.255.743)	(23.638)	(27.458)	(9.133)	(46.252)
(Perdita)/utile per l'esercizio al netto delle imposte		(69.095.273)	158.590.700	(30.778.378)	28.293.438	(5.410.919)	13.021.685
Variazione netta nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		(69.095.273)	158.590.700	(30.778.378)	28.293.438	(5.410.919)	13.021.685

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Conto economico

	Nota	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	
		31/03/2022 USD	31/03/2021 USD	31/03/2022 USD	31/03/2021 USD	31/03/2022 EUR	31/03/2021 EUR
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni	2	37.102.399	48.711.595	566.791	589.324	5.137.898	4.918.365
Reddito da dividendi	2	-	-	-	-	-	-
Interessi bancari		-	20.054	-	-	-	-
(Perdite)/profitti nette/i realizzate/i su investimenti e valuta estera	2	(73.880.589)	(1.046.421)	140.419	310.612	22.805.596	(10.991.559)
Variazione netta dei profitti/(perdite) non realizzati/e su investimenti e valuta estera	2	14.049.494	60.798.155	(885.145)	1.758.757	(32.670.903)	638.173
Totale (spese)/reddito da investimenti		(22.728.696)	108.483.383	(177.935)	2.658.693	(4.727.409)	(5.435.021)
Spese							
Commissioni di gestione		(4.399.964)	(5.290.465)	(1.088)	(852)	(730.353)	(726.462)
Commissioni di performance	3	-	-	-	-	-	-
Commissioni di amministrazione, trasferimento titoli e deposito	3	(598.120)	(832.244)	(14.784)	(22.374)	(390.800)	(501.696)
Onorari legali	3	(56.143)	(92.819)	(6.444)	(5.854)	(68.766)	(61.217)
Compensi degli Amministratori	3	(15.169)	(19.774)	(288)	(288)	(14.161)	(13.188)
Costi organizzativi		-	-	-	-	-	-
Commissioni del Gestore valutario	3	(9.331)	(3.936)	-	-	(72.710)	(62.268)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(21.148)	(26.608)	(13.118)	-	(28.339)	(28.639)
Spese da dividendi		-	-	-	-	-	-
Altre spese		(105.652)	(90.894)	(26.097)	(5.484)	(90.154)	(73.586)
Totale spese		(5.205.527)	(6.356.740)	(61.819)	(34.852)	(1.395.283)	(1.467.056)
Rimborso dovuto dal Gestore	3	-	-	36.104	-	-	-
(Spese)/reddito netto/o da investimenti		(27.934.223)	102.126.643	(203.650)	2.623.841	(6.122.692)	(6.902.077)
Costi finanziari							
Distribuzioni	15	(231.925)	(8.218)	-	-	(1.102.500)	(1.505.680)
Interessi passivi		-	(29.807)	-	-	-	-
Interessi bancari	2	(41.688)	-	(12)	-	(115.129)	(105.473)
Totale costi finanziari		(273.613)	(38.025)	(12)	-	(1.217.629)	(1.611.153)
(Perdita)/utile per l'esercizio al lordo delle imposte		(28.207.836)	102.088.618	(203.662)	2.623.841	(7.340.321)	(8.513.230)
Ritenuta alla fonte	4	(516.807)	(536.074)	-	-	-	-
Tassa sulle plusvalenze		(179.661)	(354.578)	-	-	-	-
(Perdita)/utile per l'esercizio al netto delle imposte		(28.904.304)	101.197.966	(203.662)	2.623.841	(7.340.321)	(8.513.230)
Variazione netta nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		(28.904.304)	101.197.966	(203.662)	2.623.841	(7.340.321)	(8.513.230)

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Conto economico

		Lazard Commodities Fund		Lazard Diversified Return Fund		Lazard Coherence Credit Alternative Fund***
	Nota	31/03/2022 USD	31/03/2021 USD	31/03/2022 USD	31/03/2021 USD	31/03/2022 USD
Reddito da investimenti						
Reddito da obbligazioni	2	84.553	361.641	115.302	584.976	20.130
Reddito da dividendi	2	68.597	41.876	213.947	162.485	-
Interessi bancari		-	1.425	-	-	-
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera	2	17.701.690	1.803.352	(531.445)	(1.339.900)	(61.693)
Variazione netta dei profitti/(perdite) non realizzati/e su investimenti e valuta estera	2	12.750.638	7.534.168	(132.575)	2.525.575	(55.909)
Totale reddito/(spese) da investimenti		30.605.478	9.742.462	(334.771)	1.933.136	(97.472)
Spese						
Commissioni di gestione		(171.469)	(78.721)	(20.369)	(28.277)	(11.365)
Commissioni di performance	3	-	-	-	-	-
Commissioni di amministrazione, trasferimento titoli e deposito	3	(90.706)	(105.742)	(98.854)	(144.759)	(2.271)
Onorari legali	3	(11.416)	(9.968)	(7.571)	(9.876)	(5.905)
Compensi degli Amministratori	3	(1.765)	(1.053)	(664)	(662)	(272)
Costi organizzativi		-	-	-	(12.001)	(75.000)
Commissioni del Gestore valutario	3	(156)	(53)	(1.379)	(299)	(236)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(22.761)	(11.057)	(27.828)	(19.903)	(3.528)
Spese da dividendi		-	-	(28.567)	(24.692)	-
Altre spese		(33.748)	(26.794)	(31.793)	(24.971)	(25.932)
Totale spese		(332.021)	(233.388)	(217.025)	(265.440)	(124.509)
Rimborso dovuto dal Gestore	3	45.729	102.642	106.120	152.744	78.618
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		30.319.186	9.611.716	(445.676)	1.820.440	(143.363)
Costi finanziari						
Distribuzioni	15	-	(295.902)	-	-	-
Interessi passivi		-	-	(21.787)	(23.387)	(16.667)
Interessi bancari	2	(1.621)	-	(337)	(257)	(3.390)
Totale costi finanziari		(1.621)	(295.902)	(22.124)	(23.644)	(20.057)
Utile/(perdita) per l'esercizio al lordo delle imposte		30.317.565	9.315.814	(467.800)	1.796.796	(163.420)
Ritenuta alla fonte	4	(6.654)	(6.218)	(32.704)	(30.415)	-
Tassa sulle plusvalenze		-	-	(2.444)	(1.164)	-
Utile/(perdita) per l'esercizio al netto delle imposte		30.310.911	9.309.596	(502.948)	1.765.217	(163.420)
Variazione netta nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		30.310.911	9.309.596	(502.948)	1.765.217	(163.420)

Utile e perdite sono stati generati unicamente dalla continuità operativa. A parte quanto indicato nel Conto economico, non sussistono altri utili o perdite.

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

*** Le informazioni sopra riportate per Lazard Coherence Credit Alternative Fund sono valide dal 1 novembre 2021 (data di lancio) al 31 marzo 2022, pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Conto economico

	Nota	Lazard European Alternative Fund		Lazard Rathmore Alternative Fund		Lazard Global Investment Funds plc Totale	
		31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2021
		EUR	EUR	USD	USD	USD	USD
Reddito da investimenti							
Reddito da obbligazioni	2	–	–	71.060.091	34.669.787	167.482.942	160.273.206
Reddito da dividendi	2	5.257.377	4.054.347	561.559	491.658	9.216.794	6.511.564
Interessi bancari		–	–	–	–	54.903	63.526
Profitto/(perdita) netto/a realizzato/a su investimenti e valuta estera	2	24.440.410	13.252.610	118.808.953	78.273.538	21.394.613	46.318.330
Variazione netta delle (perdite)/profitti non realizzate/i su investimenti e valuta estera	2	(10.457.371)	21.316.884	(165.434.675)	95.220.990	(275.500.525)	412.940.684
Totale reddito/(spese) da investimenti		19.240.416	38.623.841	24.995.928	208.655.973	(77.351.273)	626.107.310
Spese							
Commissioni di gestione		(2.801.106)	(2.937.104)	(14.445.721)	(5.400.237)	(33.732.801)	(23.942.402)
Commissioni di performance	3	(718.877)	(2.906.382)	(11.193.111)	(24.597.517)	(12.028.806)	(28.302.892)
Commissioni di amministrazione, trasferimento titoli e deposito	3	(285.937)	(464.462)	(1.081.028)	(704.371)	(4.299.025)	(5.219.015)
Onorari legali	3	(36.368)	(45.129)	(229.860)	(87.909)	(623.363)	(574.266)
Compensi degli Amministratori	3	(7.681)	(8.771)	(33.966)	(15.751)	(115.703)	(110.076)
Costi organizzativi		–	(19.998)	–	–	(184.750)	(95.341)
Commissioni del Gestore valutario	3	(929)	(2.023)	(418.262)	(231.271)	(758.207)	(509.055)
Commissioni per dichiarazioni fiscali		(39.167)	(13.019)	(60.930)	(51.197)	(377.838)	(278.412)
Spese da dividendi		(2.171.975)	(1.430.824)	(12.191.518)	(3.231.559)	(14.745.006)	(4.926.166)
Altre spese		(47.271)	(47.561)	(245.127)	(97.594)	(983.565)	(665.914)
Totale spese		(6.109.311)	(7.875.273)	(39.899.523)	(34.417.406)	(67.849.064)	(64.623.539)
Rimborso dovuto dal Gestore	3	–	–	–	–	359.727	382.270
Reddito/(spese) netto/e da investimenti		13.131.105	30.748.568	(14.903.595)	174.238.567	(144.840.610)	561.866.041
Costi finanziari							
Distribuzioni	15	–	–	–	–	(7.954.011)	(11.525.118)
Interessi passivi		(1.200.571)	(1.494.403)	(28.704.434)	(14.338.555)	(30.138.552)	(16.358.514)
Interessi bancari	2	(342.446)	(306.629)	(56.791)	(16.500)	(737.881)	(509.787)
Totale costi finanziari		(1.543.017)	(1.801.032)	(28.761.225)	(14.355.055)	(38.830.444)	(28.393.419)
Utile/(perdita) per l'esercizio al lordo delle imposte		11.588.088	28.947.536	(43.664.820)	159.883.512	(183.671.054)	533.472.622
Ritenuta alla fonte	4	(448.517)	(280.479)	(181.413)	(52.538)	(2.618.701)	(2.479.196)
Tassa sulle plusvalenze		–	–	–	–	(745.604)	(2.685.195)
Utile/(perdita) per l'esercizio al netto delle imposte		11.139.571	28.667.057	(43.846.233)	159.830.974	(187.035.359)	528.308.231
Variazione netta nel patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		11.139.571	28.667.057	(43.846.233)	159.830.974	(187.035.359)	528.308.231

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Stato patrimoniale al 31 marzo 2022

		Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*	Lazard Global Convertibles Recovery Fund		Lazard Global Quality Growth Fund**	Lazard Emerging Markets Bond Fund	
		31/03/2022	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2022	31/03/2021
	Nota	EUR	USD	USD	USD	USD	USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	154.101.578	387.175.390	398.669.227	80.222.320	4.072.810	6.649.299
Depositi bancari	8	2.800.289	14.241.211	5.046.698	927.037	377.178	360.360
Liquidità detenuta presso intermediari per strumenti finanziari derivati	8	-	-	-	-	-	-
Liquidità di margine		-	-	447.423	-	-	-
Crediti per sottoscrizioni		-	497.100	1.057.613	-	-	96.242
Crediti per vendita di investimenti		-	-	4.508.807	-	384.025	9.287
Crediti per reddito da investimenti		127.871	1.605.835	1.630.074	51.464	67.139	77.623
Altre attività		-	33.778	5.222	-	10.035	9.107
Totale attività correnti		157.029.738	403.553.314	411.365.064	81.200.821	4.911.187	7.201.918
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(307.607)	(535.518)	(2.588.446)	(7.218)	(323)	(19.889)
Liquidità detenuta presso intermediari dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati	8	-	-	-	-	-	-
Liquidità di margine		(21.133)	(918.480)	-	-	-	-
Debiti per rimborsi		-	(48.624)	(203.500)	-	-	-
Debiti per acquisto di investimenti		-	-	(4.508.807)	-	(186.900)	(225.187)
Debiti per commissioni di performance	3	-	-	-	-	-	-
Altri debiti non regolati		(145.971)	(510.214)	(532.418)	(73.576)	(37.602)	(53.708)
Totale passività correnti		(474.711)	(2.012.836)	(7.833.171)	(80.794)	(224.825)	(298.784)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		156.555.027	401.540.478	403.531.893	81.120.027	4.686.362	6.903.134

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

** Lazard Global Quality Growth Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Stato patrimoniale al 31 marzo 2022

	Nota	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	
		31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2021
		USD	USD	USD	USD	USD	USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	634.505.363	701.742.077	170.430.558	191.566.737	30.236.966	32.741.026
Depositi bancari	8	36.145.872	49.884.663	22.527.147	19.999.102	1.270.461	4.968.925
Liquidità detenuta presso intermediari per strumenti finanziari derivati	8	4.109.714	13.028.078	28.833.487	760.000	10.969	198.682
Liquidità di margine		-	2.050.249	3.487.942	-	-	25.089
Crediti per sottoscrizioni		320.535	249.809	188.518	10.155.645	-	-
Crediti per vendita di investimenti		11.537.329	1.123.432	27.039.190	813.764	307.524	-
Crediti per reddito da investimenti		10.415.833	13.235.672	2.241.182	1.673.243	447.642	532.480
Altre attività		2.564	9.297	11.211	10.007	8.491	14.000
Totale attività correnti		697.037.210	781.323.277	254.759.235	224.978.498	32.282.053	38.480.202
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(7.437.779)	(19.319.427)	(5.564.944)	(2.426.875)	(125.221)	(590.987)
Liquidità detenuta presso intermediari dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati	8	(3.500.000)	(290.000)	-	-	-	-
Liquidità di margine		(455)	-	-	(485.267)	(3.778)	-
Debiti per rimborsi		(2.171.406)	(6.813.740)	(7.059)	(6.236)	-	-
Debiti per acquisto di investimenti		(7.471.210)	(3.650.953)	(23.955.124)	(9.426.195)	(516.759)	(200.000)
Debiti per commissioni di performance	3	-	-	-	-	-	-
Altri debiti non regolati		(498.085)	(1.427.923)	(265.342)	(458.881)	(107.760)	(255.221)
Totale passività correnti		(21.078.935)	(31.502.043)	(29.792.469)	(12.803.454)	(753.518)	(1.046.208)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		675.958.275	749.821.234	224.966.766	212.175.044	31.528.535	37.433.994

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Stato patrimoniale al 31 marzo 2022

	Nota	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	
		31/03/2022 USD	31/03/2021 USD	31/03/2022 USD	31/03/2021 USD	31/03/2022 EUR	31/03/2021 EUR
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	225.117.194	643.647.494	8.723.800	10.114.982	436.226.437	520.304.186
Depositi bancari	8	5.490.895	117.449.972	483.709	324.197	7.066.172	991.534
Liquidità detenuta presso intermediari per strumenti finanziari derivati	8	320.000	3.505.899	-	-	-	-
Liquidità di margine		-	509.487	-	-	-	2.447.021
Crediti per sottoscrizioni		-	9.259	-	-	28.597	13.187
Crediti per vendita di investimenti		2.468.673	374.410	-	-	-	-
Crediti per reddito da investimenti		2.959.147	9.265.444	152.360	137.395	1.684.208	1.624.226
Altre attività		3.933	5.016	51.801	26.571	27.546	42.079
Totale attività correnti		236.359.842	774.766.981	9.411.670	10.603.145	445.032.960	525.422.233
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(981.126)	(5.820.583)	-	-	(3.554.487)	(2.829.140)
Liquidità detenuta presso intermediari dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati	8	(1.240.000)	-	-	-	-	-
Liquidità di margine		(1.054)	-	-	-	(5.849.446)	-
Debiti per rimborsi		-	-	-	-	(220.579)	-
Debiti per acquisto di investimenti		(2.681.986)	(3.830.000)	-	-	-	-
Debiti per commissioni di performance	3	-	-	-	-	-	-
Altri debiti non regolati		(248.959)	(1.111.015)	(28.070)	(31.763)	(205.668)	(445.663)
Totale passività correnti		(5.153.125)	(10.761.598)	(28.070)	(31.763)	(9.830.180)	(3.274.803)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		231.206.717	764.005.383	9.383.600	10.571.382	435.202.780	522.147.430

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Stato patrimoniale al 31 marzo 2022

	Nota	Lazard Commodities Fund		Lazard Diversified Return Fund		Lazard Coherence Credit Alternative Fund ***
		31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022
		USD	USD	USD	USD	USD
Attività correnti						
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	104.720.922	48.796.021	18.746.906	21.392.603	11.982.333
Depositi bancari	8	20.746.648	1.361.906	1.203.629	541.467	1.111.276
Liquidità detenuta presso intermediari per strumenti finanziari derivati	8	-	-	-	-	-
Liquidità di margine		-	-	961.823	1.825.069	-
Crediti per sottoscrizioni		530.180	898.221	-	-	-
Crediti per vendita di investimenti		3.228.329	-	130.509	-	-
Crediti per reddito da investimenti		-	5.998	69.080	70.584	21.443
Altre attività		707	22.434	4.195	46.751	20.150
Totale attività correnti		129.226.786	51.084.580	21.116.142	23.876.474	13.135.202
Passività correnti						
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(632.210)	(179.531)	(242.082)	(692.790)	(53.010)
Liquidità detenuta presso intermediari dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati	8	(15.310.000)	(360.000)	-	-	-
Liquidità di margine		-	-	-	-	-
Debiti per rimborsi		(4.391.753)	(13.553)	-	-	-
Debiti per acquisto di investimenti		(2.821.518)	-	(257.272)	(1.248)	-
Debiti per commissioni di performance	3	-	-	-	-	-
Altri debiti non regolati		(114.723)	(130.947)	(46.713)	(122.870)	(42.858)
Totale passività correnti		(23.270.204)	(684.031)	(546.067)	(816.908)	(95.868)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		105.956.582	50.400.549	20.570.075	23.059.566	13.039.334

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

*** Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

Bilancio d'esercizio (cont.)

Stato patrimoniale al 31 marzo 2022

	Nota	Lazard European Alternative Fund		Lazard Rathmore Alternative Fund		Lazard Global Investment Funds plc Totale	
		31/03/2022 EUR	31/03/2021 EUR	31/03/2022 USD	31/03/2021 USD	31/03/2022 USD	31/03/2021 USD
Attività correnti							
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	280.479.673	329.495.263	2.377.536.950	1.278.965.168	5.018.716.133	4.329.559.627
Depositi bancari	8	4.074.631	8.896.330	50.745.810	27.784.711	170.782.433	239.343.202
Liquidità detenuta presso intermediari per strumenti finanziari derivati	8	-	-	3.698.613	2.000.000	36.972.783	19.492.659
Liquidità di margine		21.464.370	14.113.018	3.336.877	2.766.146	31.668.979	27.086.468
Crediti per sottoscrizioni		1.209.310	562.569	3.152.373	6.584.851	6.066.064	19.728.326
Crediti per vendita di investimenti		15.971.207	-	29.219.843	12.518.069	92.085.790	19.347.769
Crediti per reddito da investimenti		463.750	443.936	3.936.065	1.842.067	24.499.392	30.901.290
Altre attività		7.373	7.372	55.088	113.100	240.806	319.623
Totale attività correnti		323.670.314	353.518.488	2.471.681.619	1.332.574.112	5.381.032.380	4.685.778.964
Passività correnti							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2	(4.549.384)	(7.837.306)	(512.266.992)	(325.134.273)	(537.205.456)	(369.309.069)
Liquidità detenuta presso intermediari dovuta a controparti per strumenti finanziari derivati	8	-	-	-	-	(20.050.000)	(650.000)
Liquidità di margine		-	-	-	-	(7.455.668)	(485.267)
Debiti per rimborsi		(619.161)	(411.532)	(6.622.421)	(2.968.206)	(14.175.600)	(10.488.908)
Debiti per acquisto di investimenti		(8.465.649)	(4.290.262)	(47.723.350)	(4.915.251)	(95.033.426)	(31.799.984)
Debiti per commissioni di performance	3	(520.217)	(3.804)	(15.557)	(8.493.457)	(594.377)	(8.497.928)
Altri debiti non regolati		(495.670)	(660.362)	(5.342.866)	(3.104.516)	(8.259.527)	(8.529.172)
Totale passività correnti		(14.650.081)	(13.203.266)	(571.971.186)	(344.615.703)	(682.774.054)	(429.760.328)
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili		309.020.233	340.315.222	1.899.710.433	987.958.409	4.698.258.326	4.256.018.636

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Per conto del Consiglio di amministrazione

Amministratore: Daniel Morrissey

Amministratore: Gavin Caldwell

Data: 6 luglio 2022

Bilancio d'esercizio (cont.)

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

	Nota	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*	Lazard Global Convertibles	Lazard Global Recovery Fund	Lazard Global Quality Growth Fund**	Lazard Emerging Markets Bond Fund	
		31/03/2022 EUR	31/03/2022 USD	31/03/2021 USD	31/03/2022 USD	31/03/2022 USD	31/03/2021 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		-	403.531.893	-	-	6.903.134	10.980.906
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	170.491.056	234.014.978	399.823.439	81.326.331	15.093	1.013.191
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(10.902.772)	(198.174.940)	(24.958.338)	-	(1.797.400)	(7.421.910)
Contributo antidiluzione	2	-	129.170	113.461	-	1.679	-
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(3.033.257)	(37.960.623)	28.553.331	(206.304)	(436.144)	2.330.947
Rettifiche per conversioni valutarie		-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		156.555.027	401.540.478	403.531.893	81.120.027	4.686.362	6.903.134

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

* Le informazioni sopra riportate per Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund sono valide dal 5 maggio 2021 (data di lancio) al 31 marzo 2022, pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

** Le informazioni sopra riportate per Lazard Global Quality Growth Fund sono valide dal 3 febbraio 2022 (data di lancio) al 31 marzo 2022, 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 Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	
		31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2021
		USD	USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		749.821.234	1.089.827.210	212.175.044	110.294.642	37.433.994	138.276.797
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	82.437.514	231.883.777	81.145.088	110.957.675	1.603.240	2.776.156
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(87.207.548)	(731.177.498)	(37.574.988)	(37.370.711)	(2.097.780)	(116.909.222)
Contributo antidiluzione	2	2.348	697.045	-	-	-	268.578
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(69.095.273)	158.590.700	(30.778.378)	28.293.438	(5.410.919)	13.021.685
Rettifiche per conversioni valutarie		-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		675.958.275	749.821.234	224.966.766	212.175.044	31.528.535	37.433.994

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

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

	Nota	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	
		31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2021
		USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		764.005.383	605.261.378	10.571.382	8.947.393	522.147.430	375.940.073
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	25.327.052	59.362.133	15.880	148	29.123.481	180.512.210
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(529.221.414)	(1.816.094)	(1.000.000)	(1.000.000)	(108.727.810)	(25.791.623)
Contributo antidiluzione	2	-	-	-	-	-	-
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		(28.904.304)	101.197.966	(203.662)	2.623.841	(7.340.321)	(8.513.230)
Rettifiche per conversioni valutarie		-	-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		231.206.717	764.005.383	9.383.600	10.571.382	435.202.780	522.147.430

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Bilancio d'esercizio (cont.)

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

	Nota	Lazard Commodities Fund		Lazard Diversified Return Fund		Lazard Coherence Credit Alternative Fund***
		31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2022
		USD	USD	USD	USD	USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		50.400.549	30.397.833	23.059.566	24.309.182	-
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	66.015.704	15.652.492	5.116.517	82.078	13.226.814
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(40.770.582)	(4.959.372)	(7.103.060)	(3.096.911)	(24.060)
Contributo antidiluzione	2	-	-	-	-	-
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		30.310.911	9.309.596	(502.948)	1.765.217	(163.420)
Rettifiche per conversioni valutarie		-	-	-	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		105.956.582	50.400.549	20.570.075	23.059.566	13.039.334

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

*** Le informazioni sopra riportate per Lazard Coherence Credit Alternative Fund sono valide dal 1 novembre 2021 (data di lancio) al 31 marzo 2022, 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 European Alternative Fund		Lazard Rathmore Alternative Fund		Lazard Global Investment Funds plc Totale	
		31/03/2022 EUR	31/03/2021 EUR	31/03/2022 USD	31/03/2021 USD	31/03/2022 USD	31/03/2021 USD
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a inizio esercizio		340.315.222	353.046.657	987.958.409	295.202.219	4.256.018.636	3.110.739.874
Proventi da azioni partecipative riscattabili emesse	5	174.915.544	156.765.545	1.495.600.720	819.426.801	2.520.766.150	2.034.276.758
Pagamenti per azioni partecipative riscattabili rimborsate	5	(217.350.104)	(198.164.037)	(540.002.463)	(286.501.585)	(1.835.681.726)	(1.476.340.292)
Contributo antidiluzione	2	-	-	-	-	133.197	1.079.084
Variazione netta del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili derivante dalla gestione		11.139.571	28.667.057	(43.846.233)	159.830.974	(187.035.359)	528.308.231
Rettifiche per conversioni valutarie		-	-	-	-	(55.942.572)	57.954.981
Patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili a fine esercizio		309.020.233	340.315.222	1.899.710.433	987.958.409	4.698.258.326	4.256.018.636

Le note allegate costituiscono parte integrante del bilancio.

Note integrative al bilancio

1. Premesse

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

La Società al momento comprende dodici Fondi di cui quindici sono regolarmente operanti. Al 31 marzo 2022, Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund (lanciato il 5 maggio 2021), Lazard Global Convertibles Recovery Fund, Lazard Global Quality Growth Fund (lanciato il 3 febbraio 2022), Lazard Emerging Markets Bond Fund, Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund, Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund, Lazard Commodities Fund, Lazard Diversified Return Fund, Lazard Coherence Credit Alternative Fund (lanciato il 1° novembre 2021), Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund erano finanziati. Gli obiettivi d'investimento di ogni Fondo della Società sono illustrati nel Prospetto Informativo e nei relativi Supplementi. Lazard Opportunities Fund è stato chiuso il 7 novembre 2016, Lazard Global Hexagon Equity Fund è stato chiuso il 18 agosto 2017 e Lazard US Fundamental Alternative Fund è stato chiuso il 13 settembre 2018. Lazard Global Income Fund è stato approvato dalla Banca centrale il 24 febbraio 2021, ma non è ancora stato lanciato. Lazard Demographic Opportunities Fund è stato approvato dalla Banca centrale il 21 dicembre 2021 ma non è ancora in fase di seed.

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 per l'esercizio finanziario chiuso il 31 marzo 2022 è stato redatto in conformità all'FRS 102, ovvero il "The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland ("FRS 102")" e in conformità alle leggi irlandesi, compresi il Companies Act 2014 e il Regolamento OICVM.

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 e alle disposizioni dell'Irish Companies Act 2014 e del Regolamento OICVM. I principi contabili generalmente accettati in Irlanda, che presentano una visione veritiera e corretta nella preparazione del bilancio, sono i principi contabili emanati dal Financial Reporting Council.

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

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.

Conversione delle valute estere

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

Note integrative al bilancio (cont.)

2. Criteri contabili principali (cont.)

Conversione delle valute estere (cont.)

Ai fini di aggregare i bilanci d'esercizio di ciascun Fondo per ottenere i dati consolidati, le attività e le passività finanziarie del bilancio sono state convertite in USD al tasso di cambio vigente al 31 marzo 2022. Gli importi nel Conto economico e nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di Azioni partecipative riscattabili sono stati convertiti in USD usando il tasso di cambio medio del periodo come approssimazione dei tassi effettivi. Ciò non produce alcun effetto sul NAV per azione attribuibile ai singoli Fondi. Tutti i tassi di cambio sono indicati nella Nota 7.

La rettifica valutaria di USD (55.942.572) (31 marzo 2021: USD 57.954.981) inclusa nel "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di Azioni partecipative riscattabili" riflette il movimento dei tassi di cambio nel periodo. 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 utili e perdite non realizzati su investimenti/valuta. I contratti di cambio a termine in essere a fine periodo sono valutati ai tassi a termine in chiusura del periodo. I conseguenti utili o perdite non realizzati sono rilevati nei movimenti netti di utili e perdite non realizzati su investimenti/valuta. I profitti e perdite realizzati scaturiti tra le date di transazione e regolamento su acquisti o vendite di titoli non denominati nella valuta base e su contratti di cambio a termine regolati sono inclusi negli utili e perdite netti realizzati su investimenti e valuta estera.

Stime contabili e giudizi

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

Strumenti finanziari

(i) Classificazione

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

(ii) Rilevazione ed eliminazione contabile

Le operazioni ordinarie 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 immediatamente spesati. 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 relativo all'esercizio in cui si manifestano.

(iv) Stima del valore equo

Come previsto dall'FRS 102, la Società ha optato per applicare le norme di rilevazione e misurazione dell'International Accounting Standard 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione" come omologato dall'Unione europea, e gli obblighi di informativa previsti nelle sezioni 11 e 12 dall'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.

2. Criteri contabili principali (cont.)

Strumenti finanziari (cont.)

(iv) Stima del valore equo (cont.)

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 negoziazione sono valutati in buona fede dal soggetto competente nominato dagli Amministratori e approvato dal Depositario, sulla base di quotazioni ricevute da terzi, compresi gli intermediari interessati, tuttavia nessun titolo è stato valutato tale al 31 marzo 2022, ad eccezione di quattro titoli detenuti dal Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, un titolo detenuto dal Lazard Diversified Return Fund e tre titoli detenuti dal Lazard Rathmore Alternative Fund, valutati al livello 3 durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2022. Questi titoli hanno un valore equo di USD 930.151 al 31 marzo 2022 (31 marzo 2021: USD zero). Si rimanda alla nota 9.

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

Si rimanda alla nota 16 – Potenziali effetti del Covid-19.

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

Contratti future

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

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. Gli utili e le perdite realizzati sono rilevati con tutti gli altri utili e perdite su cambi nel Conto economico.

Opzioni

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

2. Criteri contabili principali (cont.)

Strumenti finanziari (cont.)

(iv) Stima del valore equo (cont.)

Credit default swap

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

I contratti credit default swap vengono valutati alla chiusura della giornata lavorativa. Il valore si basa sul confronto tra tre fonti concordate con Lazard nel contratto sulla fonte dei prezzi (Price Source Agreement: "PSA"): il venditore (fonte primaria), la controparte (fonte secondaria) e il Gestore degli investimenti (fonte terziaria). Le differenze nei prezzi vengono confrontate con le tolleranze stabilite nel contratto PSA al fine di determinare il prezzo da applicare. I pagamenti ricevuti o effettuati in conseguenza di un evento di credito o della chiusura di un contratto vengono rilevati, al netto di una quota proporzionale dell'anticipo, come utili o perdite realizzati.

Swap su tassi di interesse

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

Total return swap

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

Liquidità disponibile, scoperti e margini

I depositi bancari e gli scoperti di conto sono valutati al valore nominale, aggiungendo gli eventuali interessi maturati nel momento di valutazione pertinente del rispettivo giorno lavorativo. La liquidità viene depositata dai fondi o per conto di fondi presso broker anche per i margini iniziali di opzioni, contratti future aperti e swap.

Liquidità presso broker

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

Note integrative al bilancio (cont.)

2. Criteri contabili principali (cont.)

Crediti e debiti

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

Ratei e risconti attivi e passivi

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

Utili e perdite realizzati e non realizzati su investimenti

Gli utili e le perdite realizzati sono calcolati secondo il metodo FIFO (first-in first-out). Gli utili e le 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 per l'esercizio in cui si riscontrano.

Interessi attivi e passivi

Interessi attivi e passivi vengono iscritti nel Conto economico 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 Conto economico al netto di eventuali crediti d'imposta.

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

Reddito da dividendi

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

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 o di pagare la passività nello stesso momento.

Distribuzioni

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

Le distribuzioni che hanno una data di stacco del dividendo nell'esercizio finanziario sono rilevate nel Conto economico come oneri finanziari. I dividendi non verranno pagati per le classi di azioni ad accumulazione. Gli utili e i redditi eventuali attribuibili a una classe di Azioni ad accumulazione saranno accumulati e reinvestiti nel Fondo pertinente per conto degli Azionisti della relativa classe, e saranno rispecchiati nel NAV della corrispondente classe di Azioni ad accumulazione. Per i dettagli sulle eventuali distribuzioni corrisposte nel corso degli esercizi chiusi il 31 marzo 2022 e il 31 marzo 2021 si rimanda alla Nota 15.

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.

Note integrative al bilancio (cont.)

2. Criteri contabili principali (cont.)

Contributo antidiluzione

Il contributo antidiluzione è versato ai Fondi e viene usato per coprire il costo relativo all'acquisto o alla vendita corrispondente di titoli all'interno dei Fondi, a seguito delle operazioni degli azionisti. I contributi antidiluzione sono rilevati nei movimenti del patrimonio netto derivanti dalle operazioni in azioni nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili. Questi non sono più applicabili a partire dal 13 maggio 2021.

A decorrere dal 13 maggio 2021, per alcuni Fondi della Società è stato implementato il meccanismo dello 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 2022, non sono state applicate rettifiche di swing a nessuno dei Fondi tuttavia durante l'esercizio sono state applicate rettifiche di swing a vari Fondi.

Costi delle operazioni

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

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

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*	%
- A Acc EUR con copertura	0,65
- A Acc USD	0,65
- A Dist EUR con copertura	0,65
- EA Acc CHF con copertura	0,35
- EA Acc EUR con copertura	0,35
- EA Dist EUR	0,35
- EA Dist EUR con copertura	0,35
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	%
- A Acc CHF con copertura	0,85
- A Acc EUR	0,85
- A Acc EUR con copertura	0,85
- A Acc USD	0,85
- A Acc USD con copertura	0,85
- A Dist EUR con copertura	0,85

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di gestione (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)	%
- A Dist GBP con copertura	0,85
- B Acc HKD con copertura	1,50
- B Acc USD	1,50
- B Acc USD con copertura	1,50
- BP Acc CHF con copertura	1,75
- BP Acc EUR con copertura	1,75
- BP Acc USD	1,75
- C Acc EUR	0,85
- C Acc EUR con copertura	0,85
- C Acc GBP	0,85
- EA Acc CHF con copertura	0,45
- EA Acc EUR con copertura	0,45
- EA Acc USD	0,45
- EA Dist EUR con copertura	0,45
- M Acc USD	n. d.
- P Acc EUR	fino a 1,00

Lazard Global Quality Growth Fund***	%
- A Acc USD	0,80
- EA Acc USD	0,35
- EA Acc EUR con copertura	0,35

Lazard Emerging Markets Bond Fund	%
- A Acc EUR con copertura	0,65
- A Acc USD	0,65
- B Acc EUR con copertura	1,25
- BP Acc USD	1,50

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	%
- A Acc CHF con copertura	0,75
- A Acc EUR	0,75
- A Acc EUR con copertura	0,75
- A Acc USD	0,75
- A Dist EUR con copertura	0,75
- A Dist GBP con copertura	0,75
- A Dist USD	0,75
- B Acc EUR con copertura	1,25
- B Acc USD	1,25
- BP Acc USD	1,50
- I Acc CHF	fino a 1,00
- P Acc USD	0,40
- P Dist USD	0,40

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	%
- A Acc EUR con copertura	0,75
- A Acc GBP con copertura	0,75
- A Acc USD	0,75
- B Acc EUR con copertura	1,25
- B Acc USD	1,25
- BP Acc EUR con copertura	1,50
- BP Acc USD	1,50
- C Acc EUR con copertura	0,70
- C Acc GBP con copertura	0,70
- D Dist EUR con copertura	1,75
- M Acc USD	n. d.
- M Dist AUD con copertura	n. d.

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di gestione (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	%
- A Acc CHF con copertura	0,80
- A Acc EUR con copertura	0,80
- A Acc GBP con copertura	0,80
- A Acc USD	0,80
- A Dist GBP	0,80
- A Dist GBP con copertura	0,80
- A Dist USD	0,80
- B Acc USD	1,50
- E Acc EUR con copertura	0,50
- E Dist USD	0,50
- K Acc EUR	fino a 0,75
- K Dist EUR	fino a 0,75

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	%
- A Acc CHF con copertura	0,80
- A Acc EUR	0,80
- A Acc EUR con copertura	0,80
- A Acc USD	0,80
- B Acc EUR con copertura	1,50
- E Acc CHF con copertura	fino a 0,75
- E Acc EUR con copertura	fino a 0,75
- E Dist GBP	fino a 0,75
- E Dist USD	fino a 0,75
- X Acc USD	n. d.

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	%
- A Acc USD	0,80
- BP Acc USD	1,75
- M Acc USD	n. d.

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	%
- A Acc EUR	0,40
- A Dist EUR	0,40
- BP Acc EUR	0,75
- C Acc EUR	0,35
- EA Acc CHF con copertura	0,25
- EA Dist EUR	0,25
- G Dist EUR	fino a 0,60
- X Acc CHF con copertura	n. d.

Lazard Commodities Fund	%
- A Acc USD	0,80
- BP Acc USD	1,75
- C Acc GBP	0,75
- EA Acc EUR con copertura	0,35
- EA Dist GBP	0,35
- F Dist GBP	fino a 0,80
- M Acc USD	n. d.

Lazard Diversified Return Fund	%
- AP Acc USD	1,00
- BP Acc EUR con copertura	2,00
- C Acc USD	0,75
- EA Acc EUR con copertura	0,20
- EA Acc USD	0,20
- M Acc USD	n. d.

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di gestione (cont.)

Lazard Coherence Credit Alternative Fund**	%
- A Acc EUR con copertura	1,50
- A Acc USD	1,50
- A Dist EUR con copertura	1,50
- B Dist EUR con copertura	2,25
- EA Acc EUR con copertura	1,00
- EA Acc GBP con copertura	1,00
- EA Acc USD	1,00
- EA Dist EUR con copertura	1,00
- LA Acc EUR con copertura	1,00
- LA Acc GBP con copertura	1,00
- LA Acc JPY con copertura	1,00
- LA Acc USD	1,00
- M Acc USD	n. d.
- S Acc GBP con copertura	1,25

Lazard European Alternative Fund	%
- AP Acc EUR	1,15
- AP Acc USD con copertura	1,15
- AP Dist EUR	1,15
- B Acc EUR	1,65
- B Dist EUR	1,65
- BP Acc EUR	2,25
- C Acc EUR	0,90
- C Acc USD	0,90
- C Acc USD con copertura	0,90
- EA Acc EUR	0,75
- M Acc EUR	n. d.
- M Acc USD	n. d.
- M Acc USD con copertura	n. d.
- S Acc EUR	0,75

Lazard Rathmore Alternative Fund	%
- A Acc CHF con copertura	1,25
- A Acc EUR con copertura	1,25
- A Acc GBP con copertura	1,25
- A Acc JPY con copertura	1,25
- A Acc USD	1,25
- A Dist JPY con copertura	1,25
- BP Acc EUR con copertura	2,50
- BP Acc USD	2,50
- C Acc EUR con copertura	1,25
- C Acc USD	1,25
- E Acc CHF con copertura	fino a 1,00
- E Acc EUR con copertura	fino a 1,00
- E Acc GBP con copertura	fino a 1,00
- E Acc USD	fino a 1,00
- EA Acc CHF con copertura	0,75
- EA Acc EUR con copertura	0,75
- EA Acc GBP con copertura	0,75
- EA Acc USD	0,75
- EA Dist EUR con copertura	0,75
- EA Dist GBP con copertura	0,75
- EA Dist USD	0,75
- M Acc USD	n. d.
- N Acc EUR con copertura	fino a 1,00

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di gestione (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund	%
- S Acc EUR con copertura	1,00
- S Acc GBP	1,00
- S Acc GBP con copertura	1,00
- S Acc USD	1,00
- S Dist EUR con copertura	1,00
- S Dist GBP	1,00
- S Dist GBP con copertura	1,00
- S Dist USD	1,00
- U Acc EUR con copertura	fino a 1,25

* Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021.

** Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021.

*** Lazard Global Quality Growth Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022.

Per informazioni sulle date di lancio e chiusura delle suddette classi di azioni, si rimanda alla Nota 16.

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.

Il Gestore ha delegato ai Gestori degli investimenti la conduzione della funzione di gestione degli investimenti relativa ai Fondi. Il Gestore avrà la responsabilità di pagare, a valere sulle proprie commissioni, le spese e commissioni del Gestore degli investimenti, del Promotore e del Distributore. Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022, sono state addebitate commissioni di gestione pari a USD 33.732.801 (31 marzo 2021: USD 23.942.402), di cui USD 2.927.226 (31 marzo 2021: USD 2.518.884) da saldare alla fine dell'esercizio.

Commissioni di performance

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

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

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

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

Periodo di performance

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

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (cont.)

NAV finale per Azione

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

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

Hurdle NAV per azione

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

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

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

L'Hurdle NAV per azione sarà rettificato per tenere conto degli eventuali appropriati dividendi distribuiti.

High Water Mark

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

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

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

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

Incremento netto

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

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (cont.)

Informazioni generali

Per ciascuna Classe di azioni (escluse le Classi D, X e M), la Commissione di performance sarà calcolata considerando l'Incremento netto per la classe in questione per il Periodo di performance applicabile e moltiplicando per il 20% il dato così ottenuto. Ogni Azione si fa carico della propria percentuale proporzionale di eventuali Commissioni di performance pagabili in riferimento alla classe pertinente. La Commissione di performance maturerà giornalmente e sarà dovuta annualmente al termine del Periodo di performance pertinente (o altrimenti al rimborso delle Azioni pertinenti). Qualunque Commissione di performance maturata in relazione ad Azioni rimborsate durante un Periodo di performance sarà realizzata e diverrà pagabile all'atto del rimborso. La Commissione di performance sarà calcolata in modo indipendente dall'Agente amministrativo e verificata dal Depositario.

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022, sono state addebitate commissioni di performance pari a USD zero (31 marzo 2021: USD 313.337), di cui USD zero (31 marzo 2021: USD zero) da saldare alla fine dell'esercizio.

Lazard Coherence Credit Alternative Fund

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

Periodo di performance

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

NAV finale per Azione

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

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

High Water Mark

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

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

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

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Lazard Coherence Credit Alternative Fund (cont.)

High Water Mark (cont.)

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

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

Incremento netto

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

Informazioni generali

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

Per Lazard Coherence Credit Alternative Fund, per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022, sono state addebitate commissioni di performance pari a USD zero, di cui USD zero risultavano ancora da saldare a fine periodo.

Lazard European Alternative Fund

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

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

Lazard Rathmore Alternative Fund

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

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

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

Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund

Periodo di performance

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

NAV finale per Azione

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

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

Hurdle NAV per azione

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

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

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

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

High Water Mark

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

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

High Water Mark (cont.)

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

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

Incremento netto

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

Informazioni generali

Per ogni classe di Azioni (escluse le Classi EA, le Classi M e la Classe X), la Commissione di performance sarà calcolata prendendo l'Incremento netto per la relativa classe di Azioni per il Periodo di performance applicabile e moltiplicandolo per il numero medio di Azioni della pertinente classe in circolazione e moltiplicando il dato così ottenuto per il 20% nel caso di Lazard European Alternative Fund e di Lazard Rathmore Alternative Fund. Per ciascuna delle Classi EA, la Commissione di Performance sarà calcolata prendendo l'Utile Netto per la Classe EA di riferimento per il Periodo di Performance applicabile e moltiplicando la cifra risultante per il 10% e il 15%, rispettivamente per Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund. Ogni Azione si fa carico della propria percentuale proporzionale di eventuali Commissioni di performance pagabili in riferimento alla classe pertinente. La Commissione di performance maturerà ogni giorno, purché le relative Azioni non siano state rimborsate e sarà pagabile alla fine del Periodo di performance pertinente. Qualunque Commissione di performance maturata in relazione ad Azioni rimborsate durante un Periodo di performance sarà realizzata e diverrà pagabile all'atto del rimborso. La Commissione di performance sarà calcolata in modo indipendente dall'Agente amministrativo e verificata dal Depositario.

Per Lazard European Alternative Fund, per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022, sono state addebitate commissioni di performance per EUR 718.877 (USD 835.695) (31 marzo 2021: EUR 2.906.382 (USD 3.392.038)) e EUR 520.217 (USD 578.820) (31 marzo 2021: EUR 3.804 (USD 4.471)) ancora da saldare alla fine dell'esercizio.

Per Lazard Rathmore Alternative Fund, per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022, sono state addebitate commissioni di performance per USD 11.193.111 (31 marzo 2021: USD 24.597.517) e USD 15.557 (31 marzo 2021: USD 8.493.457) ancora da saldare alla fine dell'esercizio.

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

Rimborso dovuto dal Gestore

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

Nome del Fondo	Limite %
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	0,30
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	0,30
Lazard Global Quality Growth Fund	0,30
Lazard Emerging Markets Bond Fund	0,23
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	0,23
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,23
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	0,23
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	0,23
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	0,23
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	0,23
Lazard Commodities Fund	0,15

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

Rimborso dovuto dal Gestore (cont.)

Nome del Fondo	Limite %
Lazard Diversified Return Fund	0,25
Lazard Coherence Credit Alternative	0,30
Lazard European Alternative Fund	0,30
Lazard Rathmore Alternative	0,30

Al 31 marzo 2022, i suddetti limiti massimi alle spese sono in vigore per Lazard Emerging Markets Bond Fund, Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund, Lazard Commodities Fund, Lazard Diversified Return Fund e Lazard Coherence Credit Alternative Fund.

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

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022, i rimborsi dal Gestore ammontano a USD 359.727 (31 marzo 2021: USD 382.270) di cui USD 76.975 (31 marzo 2021: USD 111.789) ancora da ricevere a fine esercizio.

Commissioni di amministrazione, trasferimento titoli e deposito

L'Agente amministrativo ha diritto a una commissione annua dovuta dai Fondi pari a non oltre lo 0,065% del NAV dei Fondi. Tali commissioni matureranno giornalmente e saranno pagabili mensilmente in via posticipata. L'Agente amministrativo avrà inoltre il diritto di ottenere dai Fondi il rimborso di tutte le spese vive ragionevoli da esso sostenute.

Le commissioni per servizi agli azionisti e di trasferimento titoli saranno addebitate alle normali tariffe commerciali, fatta salva una commissione minima mensile di USD 4.000 per ciascuna classe di Azioni emessa nei Fondi (esclusi i costi delle operazioni, che saranno alle normali tariffe commerciali).

Il Depositario ha diritto a una commissione annua dovuta dai Fondi pari a non oltre lo 0,02% del NAV dei Fondi. Tali commissioni matureranno giornalmente e saranno pagabili mensilmente dai Fondi in via posticipata. Il Depositario ha inoltre il diritto di addebitare ai Fondi commissioni per le operazioni, che saranno imputate alle normali tariffe commerciali e di ottenere dai Fondi il rimborso di commissioni e oneri delle operazioni di qualunque sub-depositario (anch'essi alle normali tariffe commerciali), unitamente a tutte le ragionevoli spese vive da esso sostenute.

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022, sono state addebitate commissioni di amministrazione, trasferimento titoli e deposito per USD 4.299.025 (31 marzo 2021: USD 5.219.015), di cui USD 983.915 (31 marzo 2021: USD 3.552.105) da saldare a fine esercizio.

Per i dodici mesi successivi alla data di lancio di ogni Fondo, le commissioni dovute a State Street per la prestazione di servizi di amministrazione e deposito saranno soggette ad un limite massimo di 18,5 punti base. Tale limite massimo comprende le commissioni di deposito legate a costi di custodia e relative operazioni, così come tutte le spese vive pertinenti, dovute sia al Depositario e all'Agente amministrativo sia ad altri soggetti terzi.

Commissioni del Gestore valutario

I Fondi corrispondono al Gestore valutario, State Street Bank Europe Limited, una commissione annua, calcolata e maturata ogni giorno e pagabile trimestralmente in via posticipata, non superiore allo 0,06% annuo del NAV di ogni classe di Azioni con copertura in circolazione; tale commissione maturerà solo per la classe di Azioni con copertura in relazione alla quale è sostenuta. La suddetta commissione è subordinata al diritto del Gestore valutario a una commissione annua minima per i servizi, calcolata e maturata ogni giorno e pagabile trimestralmente in via posticipata, di USD 75.000 addebitata proporzionalmente a tutte le relative classi di Azioni con copertura in circolazione per ogni Fondo. Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022, sono state addebitate commissioni del Gestore valutario per USD 758.207 (31 marzo 2021: USD 509.055), di cui USD 341.562 (31 marzo 2021: USD 180.169) da saldare alla fine dell'esercizio.

Compensi degli Amministratori

Nell'esercizio sono stati addebitati compensi degli Amministratori per USD 115.703 (31 marzo 2021: USD 110.076) di cui USD 10.579 (31 marzo 2021: USD 29.727) ancora da saldare al 31 marzo 2022.

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

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 2022 PricewaterhouseCoopers (Ireland) ha inoltre prestato servizi di consulenza fiscale. Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2021 non sono stati versati oneri e spese in relazione ad altri servizi di assicurazione prestati da PricewaterhouseCoopers (Ireland), e per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2021 non sono stati versati oneri e spese in relazione ad altri servizi di assicurazione e di consulenza fiscale prestati da PricewaterhouseCoopers (Ireland).

I compensi dei revisori dei conti rispetto alla revisione legale per l'esercizio ammontano a USD 147.275 (31 marzo 2021: USD 135.400), di cui USD 147.275 ancora da saldare al 31 marzo 2022 (31 marzo 2021: USD 135.400). Le commissioni versate rispetto a servizi di altra natura per l'esercizio ammontano a USD 1.113 (31 marzo 2021: USD 1.175), di cui USD 1.113 ancora da saldare al 31 marzo 2022 (31 marzo 2021: USD 1.175) e le commissioni versate rispetto a servizi di consulenza fiscale per l'esercizio ammontano a USD 67.009 (31 marzo 2021: USD 64.641), di cui USD 67.009 ancora da saldare al 31 marzo 2022 (31 marzo 2021: USD 64.641). Questi importi sono comprensivi di spese vive e al netto di IVA.

Costi delle operazioni

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

Le tabelle che seguono mostrano i costi di transazione per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022 e 31 marzo 2021:

31 marzo 2022

	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*	Lazard Global Convertibles Recovery II Fondo	Lazard Global Quality Growth Fund***	Lazard Emerging Markets Bond II Fondo	Lazard Emerging Markets Local Debt II Fondo	Lazard Emerging Markets Total Return Debt II Fondo	Lazard Emerging Markets Debt Blend II Fondo	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	
	EUR	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Costi delle operazioni di custodia	2.253	10.016	-	8.018	98.064	46.183	64.505	83.299	
Costi delle operazioni di acquisto e di vendita	-	-	25.776	-	-	-	-	-	

	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Lazard Scandinavian High Quality Bond II Fondo	Lazard Commodities Fund	Lazard Diversified Return II Fondo	Lazard Coherence Credit Alternative Fund**	Lazard European Alternative II Fondo	Lazard Rathmore Alternative II Fondo	Totale
	USD	EUR	USD	USD	USD	EUR	USD	USD
Costi delle operazioni di custodia	2.787	11.091	12.819	65.576	-	11.255	74.251	490.117
Costi delle operazioni di acquisto e di vendita	-	-	1.833	12.080	-	778.447	801.784	1.619.920

* Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

** Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

*** Lazard Global Quality Growth Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

31 marzo 2021

	Lazard Global Convertibles Recovery II Fondo	Lazard Emerging Markets Bond II Fondo	Lazard Emerging Markets Local Debt II Fondo	Lazard Emerging Markets Total Return Debt II Fondo	Lazard Emerging Markets Debt Blend II Fondo	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Costi delle operazioni di custodia	5.463	13.362	167.468	81.683	145.717	133.385
Costi delle operazioni di acquisto e di vendita	-	-	-	-	2.886	-

Note integrative al bilancio (cont.)

3. Commissioni (cont.)

31 marzo 2021 (cont.)

	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund USD	Lazard Scandinavian High Quality Bond Il Fondo EUR	Lazard Commodities Fund USD	Lazard Diversified Return Il Fondo USD	Lazard European Alternative Il Fondo EUR	Lazard Rathmore Alternative Il Fondo USD	Totale USD
Costi delle operazioni di custodia	4.401	10.705	14.322	100.769	18.828	50.579	751.617
Costi delle operazioni di acquisto e di vendita	-	-	2.193	13.307	838.861	272.455	1.269.876

4. Tassazione

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

Gli eventi imponibili non comprendono:

- eventuali transazioni relative ad Azioni detenute presso una stanza di compensazione riconosciuta e designata come tale dalle Autorità tributarie irlandesi (Revenue Commissioners of Ireland);
- una permuta di azioni di un Fondo con azioni di un altro Fondo;
- una permuta di azioni derivante da una ristrutturazione o fusione idonea di un Fondo con un altro Fondo; o
- alcune permuta di azioni tra coniugi ed ex coniugi.

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

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

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

5. Capitale e riserve

La Società ha un capitale azionario variabile.

Azioni dei gestori

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

Azioni partecipative riscattabili

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

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Di seguito è riportata l'attività riguardante le Azioni partecipative riscattabili per gli esercizi chiusi il 31 marzo 2022 e il 31 marzo 2021:

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*	31 marzo 2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR
Inizio periodo	-	
Sottoscrizioni nel corso del periodo		
- A Acc EUR con copertura	417	41.724
- A Acc USD	212.348	18.069.118
- A Dist EUR con copertura	417	41.724
- EA Acc CHF con copertura	378.364	34.604.519
- EA Acc EUR con copertura	197.700	19.741.554
- EA Dist EUR	274.098	27.368.241
- EA Dist EUR con copertura	706.070	70.624.176
	1.769.414	170.491.056
Rimborsi nel corso del periodo		
- A Acc USD	(19.039)	(1.586.682)
- EA Acc EUR con copertura	(5.000)	(501.037)
- EA Dist EUR	(73.428)	(7.431.077)
- EA Dist EUR con copertura	(14.550)	(1.383.976)
	(112.017)	(10.902.772)
Fine esercizio	1.657.397	

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio esercizio	3.085.145		-	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	74.661	9.183.915	48.845	5.892.118
- A Acc EUR	-	-	75.894	9.911.861
- A Acc EUR con copertura	391.900	50.633.627	675.843	88.992.177
- A Acc USD	50.216	5.719.976	489.675	54.713.734
- A Acc USD con copertura	399.326	39.550.365	-	-
- A Dist EUR con copertura	34.569	4.309.064	132.054	17.591.286
- A Dist GBP con copertura	5.724	804.961	36.933	5.245.038
- B Acc HKD con copertura	9.357	1.207.537	-	-
- B Acc USD	4.950	495.000	-	-
- B Acc USD con copertura	94.196	9.412.600	-	-
- BP Acc CHF con copertura	-	-	6.670	798.850
- BP Acc EUR con copertura	153.326	19.633.206	12.299	1.626.790
- BP Acc USD	151	15.099	1.000	100.000
- C Acc EUR	43.276	5.458.027	4.221	521.841
- C Acc EUR con copertura	159.954	21.410.524	330.151	42.467.718
- C Acc GBP	369.643	51.563.679	201	26.533
- EA Acc CHF con copertura	-	-	68.725	7.536.798
- EA Acc EUR con copertura	-	-	1.395.211	163.325.814
- EA Acc USD	-	-	9.552	954.281
- EA Dist EUR con copertura	-	-	1.000	118.600
- M Acc USD	394	394.100	-	-
- P Acc EUR	117.767	14.223.298	-	-
	1.909.410	234.014.978	3.288.274	399.823.439

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		USD		USD
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	(4.762)	(568.748)	(340)	(41.739)
- A Acc EUR	(75.350)	(10.555.659)	(544)	(72.501)
- A Acc EUR con copertura	(60.211)	(7.898.558)	(532)	(70.144)
- A Acc USD	(383.523)	(43.366.733)	(66.140)	(6.842.785)
- A Acc USD con copertura	(42.130)	(4.140.619)	-	-
- A Dist EUR con copertura	(44.788)	(5.706.254)	(71.110)	(9.632.326)
- BP Acc CHF con copertura	-	-	(5.470)	(676.757)
- BP Acc EUR con copertura	(8.294)	(1.015.467)	-	-
- BP Acc USD	(1.000)	(100.439)	-	-
- C Acc EUR	(10.794)	(1.338.322)	(187)	(22.712)
- C Acc EUR con copertura	(273.839)	(35.581.789)	(19.942)	(2.664.390)
- C Acc GBP	(17.049)	(2.313.460)	-	-
- EA Acc CHF con copertura	(7.761)	(976.092)	(1.374)	(153.916)
- EA Acc EUR con copertura	(547.309)	(70.803.770)	(37.372)	(4.767.425)
- EA Acc USD	(4.307)	(488.786)	(118)	(13.643)
- P Acc EUR	(117.767)	(13.320.244)	-	-
Fine esercizio	3.395.671	(198.174.940)	3.085.145	(24.958.338)

Lazard Global Quality Growth Fund***	31 marzo 2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		USD
Inizio periodo	-	-
Sottoscrizioni nel corso del periodo		
- A Acc USD	300	30.000
- EA Acc EUR con copertura	100.000	11.076.207
- EA Acc USD	703.620	70.220.124
	803.920	81.326.331
Fine periodo	803.920	

Lazard Emerging Markets Bond Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		USD		USD
Inizio esercizio	42.789		82.243	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	-	-	6.162	1.013.191
- BP Acc USD	151	15.093	-	-
	151	15.093	6.162	1.013.191
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	(9.592)	(1.618.208)	(22.155)	(3.742.445)
- A Acc USD	-	-	(21.561)	(3.450.962)
- B Acc EUR con copertura	(1.600)	(179.192)	(1.900)	(228.503)
Fine esercizio	31.748	(1.797.400)	(45.616)	(7.421.910)

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		USD		USD
Inizio esercizio	7.091.845		11.765.078	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	1.090	102.271	2.818	261.772
- A Acc EUR	54.910	6.383.235	167.052	19.887.113
- A Acc EUR con copertura	60.166	6.660.005	211.940	24.235.681
- A Acc USD	87.464	8.514.243	39.809	4.128.270
- A Dist EUR con copertura	5.230	535.213	46.070	5.159.604
- A Dist GBP con copertura	6.786	590.658	14.802	1.251.143
- A Dist USD	-	-	17.300	1.182.513
- B Acc EUR con copertura	257	30.692	-	-
- B Acc USD	1	62	501	50.762
- BP Acc USD	151	15.082	-	-
- I Acc CHF	13.800	1.492.858	19.550	2.292.756
- P Acc USD	508.454	55.654.935	1.558.913	166.757.008
- P Dist USD	26.139	2.458.260	68.492	6.677.155
	764.448	82.437.514	2.147.247	231.883.777
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	(2.750)	(257.314)	(50.909)	(4.777.025)
- A Acc EUR	(25.876)	(3.130.907)	(275.400)	(32.756.615)
- A Acc EUR con copertura	(24.185)	(2.790.599)	(254.568)	(29.003.574)
- A Acc USD	(95.240)	(8.876.401)	(313.943)	(29.232.678)
- A Dist EUR con copertura	(17.920)	(1.848.094)	(17.665)	(1.905.504)
- A Dist GBP con copertura	(6.878)	(606.940)	(38.963)	(3.542.897)
- A Dist USD	(1.300)	(84.008)	(36.155)	(2.488.653)
- B Acc EUR con copertura	(2.758)	(323.736)	-	-
- I Acc CHF	(62.800)	(6.769.892)	(44.713)	(5.190.990)
- K Acc EUR	(100)	(9.638)	(3.300)	(335.438)
- P Acc USD	(546.133)	(59.677.634)	(5.091.087)	(553.930.273)
- P Dist USD	(30.381)	(2.832.385)	(693.777)	(68.013.851)
	(816.321)	(87.207.548)	(6.820.480)	(731.177.498)
Fine esercizio	7.039.972		7.091.845	

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		USD		USD
Inizio esercizio	1.616.249		1.117.898	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	181.046	23.825.796	340.206	45.615.376
- A Acc USD	77.294	10.150.536	300.284	38.881.685
- B Acc EUR con copertura	23	2.864	1.725	230.026
- B Acc USD	-	-	410	49.507
- BP Acc EUR con copertura	979	116.785	-	-
- BP Acc USD	151	15.082	-	-
- C Acc EUR con copertura	1.654	188.713	-	-
- C Acc GBP con copertura	56.709	7.893.082	-	-
- D Dist EUR con copertura	-	-	115.500	12.199.179
- M Acc USD	241	274.580	938	1.083.645
- M Dist AUD con copertura	47.617	38.677.650	16.037	12.898.257
	365.714	81.145.088	775.100	110.957.675

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (cont.)	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		USD		USD
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	(232.655)	(31.126.772)	(237.075)	(31.189.076)
- A Acc USD	(2.322)	(290.118)	(7.205)	(931.910)
- A Dist EUR con copertura	-	-	(27.450)	(2.753.823)
- B Acc EUR con copertura	(1.749)	(232.608)	(840)	(103.136)
- B Acc USD	(1.295)	(157.020)	(1.830)	(206.079)
- C Acc GBP con copertura	(4.900)	(643.624)	-	-
- C Acc EUR con copertura	(9)	(1.083)	-	-
- M Acc USD	(643)	(763.902)	(930)	(1.070.392)
- M Dist AUD con copertura	(5.574)	(4.359.861)	(1.419)	(1.116.295)
	(249.147)	(37.574.988)	(276.749)	(37.370.711)
Fine esercizio	1.732.816		1.616.249	

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		USD		USD
Inizio esercizio	341.823		1.540.435	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR con copertura	1.204	140.455	3.381	352.911
- A Acc USD	10.000	1.010.866	958	94.929
- A Dist GBP	367	51.919	1.139	157.572
- A Dist USD	-	-	925	83.019
- B Acc USD	3.780	400.000	-	-
- E Acc EUR con copertura	-	-	1.405	162.295
- E Acc USD	-	-	6.448	574.550
- E Dist GBP	-	-	281	33.215
- E Dist USD	-	-	15.028	1.312.190
- K Acc EUR	-	-	35	5.475
	15.351	1.603.240	29.600	2.776.156
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	(1.145)	(121.895)	(35.133)	(3.743.449)
- A Acc EUR con copertura	(8.355)	(868.065)	(221.470)	(20.165.254)
- A Acc GBP con copertura	-	-	(484)	(56.035)
- A Acc USD	(5.441)	(580.053)	(412.472)	(41.398.048)
- A Dist GBP	(1.159)	(153.764)	(317)	(47.405)
- A Dist GBP con copertura	(1.376)	(169.077)	-	-
- A Dist USD	(1)	(72)	(13.710)	(1.328.901)
- B Acc EUR con copertura	-	-	(8.549)	(803.216)
- B Acc USD	-	-	(1.184)	(114.957)
- E Acc EUR con copertura	-	-	(3.065)	(299.985)
- E Acc USD	-	-	(34.347)	(3.149.736)
- E Dist GBP	-	-	(36.926)	(4.416.272)
- E Dist USD	(1.067)	(100.884)	(459.652)	(41.239.986)
- K Acc EUR	(603)	(86.931)	(903)	(145.978)
- K Dist EUR	(161)	(17.039)	-	-
	(19.308)	(2.097.780)	(1.228.212)	(116.909.222)
Fine esercizio	337.866		341.823	

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		USD		USD
Inizio esercizio	6.038.839		5.594.095	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	5.490	638.311	4.733	539.273
- A Acc EUR con copertura	2.050	246.299	-	-
- A Acc USD	183.687	23.056.929	149.675	18.758.759
- B Acc EUR con copertura	500	59.850	-	-
- E Acc CHF con copertura	-	-	159.340	21.906.049
- E Acc EUR con copertura	-	-	33.677	4.508.227
- E Dist GBP	5.801	766.440	16.588	2.226.692
- E Dist USD	5.609	559.223	34.676	3.523.132
- X Acc USD	-	-	60.592	7.900.001
	203.137	25.327.052	459.281	59.362.133
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	-	-	(1.725)	(195.532)
- A Acc EUR con copertura	(550)	(60.129)	-	-
- A Acc USD	(4.147.539)	(518.923.650)	(96)	(12.030)
- E Acc CHF con copertura	(64.567)	(7.218.788)	(200)	(23.832)
- E Acc EUR con copertura	(13.581)	(1.923.096)	(8.770)	(1.100.845)
- E Dist GBP	(7.875)	(984.671)	(3.204)	(427.103)
- E Dist USD	(1.267)	(111.080)	(542)	(56.752)
	(4.235.379)	(529.221.414)	(14.537)	(1.816.094)
Fine esercizio	2.006.597		6.038.839	

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		USD		USD
Inizio esercizio	10.032		10.900	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	7	783	1	148
- BP Acc USD	151	15.097	-	-
	158	15.880	1	148
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- M Acc USD	(856)	(1.000.000)	(869)	(1.000.000)
	(856)	(1.000.000)	(869)	(1.000.000)
Fine esercizio	9.334		10.032	

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		EUR		EUR
Inizio esercizio	5.589.285		3.932.299	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	1.191	115.943	16.005	1.586.840
- A Dist EUR	19.131	1.853.068	115.125	11.525.775
- BP Acc EUR	3.322	324.225	70.506	7.037.873
- C Acc EUR	265.063	26.025.905	296.996	29.746.007
- EA Dist EUR	8.333	804.340	4.294	424.958
- X Acc CHF con copertura	-	-	1.413.239	130.190.757
	297.040	29.123.481	1.916.165	180.512.210

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (cont.)	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		EUR		EUR
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc EUR	(2.483)	(239.607)	(6.192)	(610.243)
- A Dist EUR	(171.285)	(16.486.858)	(734)	(73.540)
- BP Acc EUR	(48.546)	(4.703.171)	(11.533)	(1.151.270)
- C Acc EUR	(149.579)	(14.494.766)	(42.513)	(4.254.949)
- EA Dist EUR	(278.559)	(26.846.723)	(98.207)	(9.724.251)
- G Dist EUR	(101.995)	(9.951.510)	(100.000)	(9.977.370)
- X Acc CHF con copertura	(402.031)	(36.005.175)	-	-
Fine esercizio	4.731.847	(108.727.810)	(259.179)	(25.791.623)
			5.589.285	

Lazard Commodities Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		USD		USD
Inizio esercizio	399.612		307.325	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc USD	1.170	155.556	-	-
- BP Acc USD	3.564	390.471	-	-
- C Acc GBP	18.531	3.134.375	644	65.323
- EA Acc EUR con copertura	3.305	407.121	88	8.167
- EA Acc GBP	146	20.082	-	-
- EA Dist GBP	264.725	44.561.058	16.534	1.959.638
- F Dist GBP	129.093	17.157.041	119.809	13.501.365
- M Acc USD	170	190.000	115	117.999
	420.704	66.015.704	137.190	15.652.492
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- BP Acc USD	(365)	(44.901)	-	-
- C Acc GBP	(2.079)	(349.482)	(573)	(63.271)
- C Acc GBP con copertura	-	-	(198)	(20.496)
- EA Acc EUR con copertura	(38)	(5.295)	-	-
- EA Dist GBP	(59.127)	(9.761.397)	(6.847)	(786.495)
- F Dist GBP	(185.794)	(30.459.507)	(37.285)	(4.089.110)
- M Acc USD	(132)	(150.000)	-	-
Fine esercizio	572.781	(40.770.582)	(44.903)	(4.959.372)
			399.612	

Lazard Diversified Return Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		USD		USD
Inizio esercizio	65.465		94.080	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- BP Acc EUR con copertura	470	51.939	-	-
- C Acc USD	7	820	9	927
- EA Acc EUR con copertura	41.809	5.063.758	702	81.151
	42.286	5.116.517	711	82.078
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- AP Acc USD	(7.112)	(736.257)	(10.440)	(1.066.318)
- C Acc USD	(270)	(30.000)	-	-
- EA Acc EUR con copertura	(2.744)	(332.358)	(14.252)	(1.523.056)
- EA Acc USD	(35.068)	(4.004.445)	(4.634)	(507.537)
- M Acc USD	(1.849)	(2.000.000)	-	-
Fine esercizio	(47.043)	(7.103.060)	(29.326)	(3.096.911)
	60.708		65.465	

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Coherence Credit Alternative Fund**	31 marzo 2022	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Inizio periodo	-	
Sottoscrizioni nel corso del periodo		
- A Acc EUR con copertura	864	100.168
- A Acc USD	1.003	100.251
- A Dist EUR con copertura	864	100.168
- B Dist EUR con copertura	865	100.290
- EA Acc EUR con copertura	864	100.087
- EA Acc GBP con copertura	732	100.080
- EA Acc USD	1.002	100.167
- EA Dist EUR con copertura	864	100.087
- LA Acc EUR con copertura	5.010	571.497
- LA Acc GBP con copertura	732	100.080
- LA Acc JPY con copertura	12.647	1.103.651
- LA Acc USD	1.002	100.167
- M Acc USD	10.450	10.450.000
- S Acc GBP con copertura	732	100.121
	37.631	13.226.814
Rimborsi nel corso del periodo		
- LA Acc EUR	(221)	(24.060)
	(221)	(24.060)
Fine periodo	37.410	

Lazard European Alternative Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR	Azioni	Valore delle operazioni su azioni EUR
Inizio esercizio	3.057.755		3.438.205	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- AP Acc EUR	8.702	980.088	45.841	4.964.233
- AP Acc GBP con copertura	-	-	499	60.061
- AP Dist EUR	770	86.688	340	34.561
- B Acc EUR	117.188	12.755.952	239.515	25.073.893
- B Dist EUR	41	4.377	2	142
- BP Acc EUR	33.734	3.513.480	2.125	216.930
- C Acc EUR	315.451	35.308.701	451.561	48.014.020
- C Acc USD	632	60.717	10.224	999.870
- C Acc USD con copertura	6.293	647.651	8.523	844.712
- M Acc EUR	955	955.110	-	-
- M Acc USD	1.941	1.990.504	1.518	1.482.917
- M Acc USD con copertura	86	81.957	-	-
- S Acc EUR	1.065.754	118.530.319	709.614	75.074.206
	1.551.547	174.915.544	1.469.762	156.765.545
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- AP Acc EUR	(11.245)	(1.249.857)	(129.819)	(14.079.184)
- AP Acc GBP con copertura	-	-	(1.556)	(182.777)
- AP Acc USD con copertura	(167)	(18.224)	(121)	(11.825)
- AP Dist EUR	(3.070)	(341.869)	(26.344)	(2.734.884)
- B Acc EUR	(81.073)	(8.868.996)	(52.190)	(5.400.372)
- BP Acc EUR	(1.962)	(205.889)	(2.212)	(220.203)
- C Acc EUR	(415.387)	(46.115.655)	(744.175)	(77.791.858)
- C Acc USD	(13.438)	(1.340.025)	(16.044)	(1.550.170)
- C Acc USD con copertura	(15.079)	(1.557.448)	(18.355)	(1.808.457)
- C Dist EUR	-	-	(22.650)	(2.382.130)

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard European Alternative Fund (cont.)	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		EUR		EUR
Rimborsi nel corso dell'esercizio (cont.)				
- C Dist USD con copertura	-	-	(522)	(49.444)
- EA Acc EUR	(174.861)	(20.450.485)	(65.107)	(7.041.127)
- M Acc EUR	-	-	(2.183)	(2.293.825)
- M Acc USD	(1.629)	(1.676.653)	(2.050)	(1.991.254)
- M Acc USD con copertura	(323)	(332.627)	-	-
- S Acc EUR	(1.218.306)	(135.192.376)	(766.884)	(80.626.527)
Fine esercizio	(1.936.540)	(217.350.104)	(1.850.212)	(198.164.037)
	2.672.762		3.057.755	

Lazard Rathmore Alternative Fund	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni	Azioni	Valore delle operazioni su azioni
		USD		USD
Inizio esercizio	6.712.825		2.670.381	
Sottoscrizioni nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	238.846	32.172.969	97.639	12.261.040
- A Acc EUR con copertura	1.337.841	194.665.876	749.373	96.998.804
- A Acc GBP con copertura	32.718	5.721.966	15.408	2.308.812
- A Acc USD	713.155	94.463.936	354.473	43.100.164
- A Acc JPY con copertura	50.000	4.555.000	-	-
- A Dist JPY con copertura	-	-	50.000	4.593.500
- BP Acc EUR con copertura	378.498	52.145.226	1.331	180.386
- BP Acc USD	32.260	3.283.000	-	-
- C Acc EUR con copertura	450.086	64.176.997	536.215	76.170.186
- C Acc GBP con copertura	5.328	727.680	-	-
- C Acc USD	145.134	18.350.131	3.741	427.173
- E Acc CHF con copertura	400	43.400	-	-
- E Acc EUR con copertura	104.008	11.958.653	-	-
- E Acc GBP con copertura	1.718.504	294.416.239	599.296	80.411.807
- E Acc USD	45.704	4.582.210	-	-
- EA Acc CHF con copertura	889	122.761	38.051	4.867.422
- EA Acc EUR con copertura	132.243	19.982.828	415.122	57.845.627
- EA Acc GBP con copertura	19.061	3.440.249	-	-
- EA Acc USD	19.408	2.658.935	22.637	2.673.602
- EA Dist EUR con copertura	7.799	1.150.283	4.320	557.503
- EA Dist GBP con copertura	148.169	26.601.574	123.938	19.216.840
- EA Dist USD	21.558	2.911.658	65.760	8.254.804
- M Acc USD	4.727	6.742.687	1.728	2.351.180
- N Acc EUR con copertura	630.337	71.861.042	-	-
- S Acc EUR con copertura	2.709.275	374.103.851	1.544.896	213.001.637
- S Acc GBP	24.858	3.954.594	22.207	3.083.751
- S Acc GBP con copertura	262.338	44.822.923	344.577	53.444.968
- S Acc USD	18.206	2.328.103	9.808	1.104.154
- S Dist EUR con copertura	22.207	2.774.713	8.563	1.055.938
- S Dist GBP	537.992	75.063.091	-	-
- S Dist GBP con copertura	387.719	67.079.062	238.787	35.219.160
- S Dist USD	33.728	3.865.502	15.357	1.638.354
- U Acc EUR con copertura	41.491	4.873.581	832.123	98.659.989
	10.274.487	1.495.600.720	6.095.350	819.426.801

Note integrative al bilancio (cont.)

5. Capitale e riserve (cont.)

Azioni partecipative riscattabili (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD	Azioni	Valore delle operazioni su azioni USD
Rimborsi nel corso dell'esercizio				
- A Acc CHF con copertura	(99.176)	(13.512.218)	(933)	(114.378)
- A Acc EUR con copertura	(252.653)	(36.696.349)	(959.124)	(135.739.878)
- A Acc GBP con copertura	(6.562)	(1.138.939)	(4.872)	(821.634)
- A Acc USD	(133.686)	(17.867.325)	(40.498)	(4.771.322)
- BP Acc EUR con copertura	(19.969)	(2.707.439)	(476)	(47.325)
- C Acc EUR con copertura	(388.661)	(56.185.405)	(28.039)	(3.919.562)
- C Acc GBP con copertura	(601)	(84.835)	-	-
- C Acc USD	(49.475)	(6.185.321)	-	-
- E Acc GBP con copertura	(243.648)	(41.782.562)	(59.328)	(9.851.053)
- EA Acc CHF con copertura	(9.444)	(1.309.134)	(56.834)	(6.849.464)
- EA Acc EUR con copertura	(211.091)	(31.700.445)	(203.991)	(27.269.297)
- EA Acc GBP con copertura	(10.907)	(1.962.424)	(83.280)	(13.631.282)
- EA Acc USD	(9.205)	(1.259.096)	(116.511)	(14.652.643)
- EA Dist EUR con copertura	(5.018)	(749.087)	(43.971)	(6.056.909)
- EA Dist GBP con copertura	(74.389)	(13.352.380)	(108.558)	(15.046.344)
- EA Dist USD	(50.913)	(6.972.638)	(87.960)	(10.436.704)
- M Acc USD	(1.739)	(2.503.169)	(183)	(250.001)
- S Acc EUR con copertura	(1.285.315)	(179.795.603)	(189.596)	(26.793.210)
- S Acc GBP	(18.587)	(2.973.354)	(6.601)	(909.955)
- S Acc GBP con copertura	(458.340)	(79.187.807)	(53.600)	(7.920.395)
- S Acc USD	(18.096)	(2.329.398)	-	-
- S Dist EUR con copertura	(3.780)	(469.856)	(198)	(25.416)
- S Dist GBP	(19.641)	(2.756.341)	-	-
- S Dist GBP con copertura	(96.566)	(16.835.112)	(7.966)	(1.352.198)
- S Dist USD	(9.433)	(1.084.556)	(387)	(42.615)
- U Acc EUR con copertura	(154.907)	(18.601.670)	-	-
	(3.631.802)	(540.002.463)	(2.052.906)	(286.501.585)
Fine esercizio	13.355.510		6.712.825	

* Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

** Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

*** Lazard Global Quality Growth Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

Per informazioni sulle date di lancio e chiusura delle suddette classi di azioni, si rimanda alla Nota 16.

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 2022, 31 marzo 2021 e 31 marzo 2020. Le informazioni riportate nelle seguenti tabelle per tutti i Fondi Lazard al 31 marzo 2022, 31 marzo 2021 e 31 marzo 2020 corrispondono a quanto calcolato secondo il Prospetto (NAV pubblicato). Il NAV e il NAV per azione riportati nelle tabelle seguenti sono indicati nella valuta della classe pertinente.

A decorrere dal 13 maggio 2021, per i Fondi della Società è stato implementato il meccanismo dello swing pricing. Al 31 marzo 2022 alla valutazione del NAV non è stato applicato alcun meccanismo di swing pricing.

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

Note integrative al bilancio (cont.)

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

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.

	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022	NAV al 31 marzo 2021	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2021	NAV per Azione al 31 marzo 2021	NAV al 31 marzo 2020	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2020	NAV per Azione al 31 marzo 2020
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*									
- A Acc EUR con copertura	€39.961	417	€95,77	-	-	-	-	-	-
- A Acc USD	\$17.809.397	193.309	\$92,13	-	-	-	-	-	-
- A Dist EUR con copertura	€39.961	417	€95,77	-	-	-	-	-	-
- EA Acc CHF con copertura	CHF36.340.077	378.364	CHF96,05	-	-	-	-	-	-
- EA Acc EUR con copertura	€18.599.348	192.700	€96,52	-	-	-	-	-	-
- EA Dist EUR	€20.005.064	200.670	€99,69	-	-	-	-	-	-
- EA Dist EUR con copertura	€66.422.273	691.520	€96,05	-	-	-	-	-	-
Lazard Global Convertibles Recovery Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF12.760.161	118.404	CHF107,77	CHF5.478.972	48.505	CHF112,96	-	-	-
- A Acc EUR	-	-	-	€8.737.581	75.350	€115,96	-	-	-
- A Acc EUR con copertura	€108.047.144	1.006.999	€107,30	€75.836.530	675.311	€112,30	-	-	-
- A Acc USD	\$9.831.057	90.228	\$108,96	\$48.635.929	423.535	\$114,83	-	-	-
- A Acc USD con copertura	\$34.211.556	357.196	\$95,78	-	-	-	-	-	-
- A Dist EUR con copertura	€5.550.527	50.725	€109,42	€7.025.554	60.944	€115,28	-	-	-
- A Dist GBP con copertura	£4.272.495	42.657	£100,16	£3.862.005	36.933	£104,57	-	-	-
- B Acc HKD con copertura	HKD9.298.462	9.357	HKD993,76	-	-	-	-	-	-
- B Acc USD	\$483.398	4.950	\$97,66	-	-	-	-	-	-
- B Acc USD con copertura	\$9.286.561	94.196	\$98,59	-	-	-	-	-	-
- BP Acc CHF con copertura	CHF128.070	1.200	CHF106,73	CHF135.449	1.200	CHF112,87	-	-	-
- BP Acc EUR con copertura	€16.816.613	157.331	€106,89	€1.387.917	12.299	€112,85	-	-	-
- BP Acc USD	\$14.723	151	\$97,52	\$98.822	1.000	\$98,82	-	-	-
- C Acc EUR	€3.936.082	36.516	€107,79	€433.819	4.034	€107,54	-	-	-
- C Acc EUR con copertura	€21.321.659	196.325	€108,60	€35.256.374	310.210	€113,65	-	-	-
- C Acc GBP	£35.194.861	352.795	£99,76	£20.149	201	£100,33	-	-	-
- EA Acc CHF con copertura	CHF6.541.030	59.590	CHF109,77	CHF7.717.988	67.351	CHF114,59	-	-	-
- EA Acc EUR con copertura	€89.119.232	810.530	€109,95	€155.601.787	1.357.838	€114,60	-	-	-
- EA Acc USD	\$558.932	5.127	\$109,01	\$1.079.560	9.434	\$114,43	-	-	-
- EA Dis EUR con copertura	€108.381	1.000	€108,38	€114.198	1.000	€114,20	-	-	-
- M Acc USD	\$401.530	394	\$1.018,85	-	-	-	-	-	-
Lazard Global Quality Growth Fund***									
- A Acc USD	\$29.672	300	\$98,91	-	-	-	-	-	-
- EA Acc EUR con copertura	€10.324.543	100.000	€103,25	-	-	-	-	-	-
- EA Acc USD	\$69.641.502	703.620	\$98,98	-	-	-	-	-	-
Lazard Emerging Markets Bond Fund									
- A Acc EUR con copertura	€236.444	1.850	€127,81	€1.617.008	11.442	€141,32	€2.596.662	21.435	€121,14
- A Acc USD	\$4.410.113	29.747	\$148,25	\$4.817.009	29.747	\$161,93	\$7.027.604	51.308	\$136,97
- B Acc EUR con copertura	-	-	-	€157.965	1.600	€98,73	€298.013	3.500	€85,15
- BP Acc USD	\$13.170	151	\$87,30	-	-	-	-	-	-

Note integrative al bilancio (cont.)

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022	NAV al 31 marzo 2021	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2021	NAV per Azione al 31 marzo 2021	NAV al 31 marzo 2020	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2020	NAV per Azione al 31 marzo 2020
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF760.596	9.731	CHF78.16	CHF984.400	11.391	CHF86.42	CHF4.575.222	59.482	CHF76.92
- A Acc EUR	€68.213.031	697.516	€97,79	€67.470.263	668.481	€100,93	€73.466.367	776.828	€94,57
- A Acc EUR con copertura	€67.898.328	777.367	€87,34	€71.525.787	741.386	€96,48	€67.213.544	784.014	€85,73
- A Acc USD	\$51.528.832	564.875	\$91,22	\$56.949.613	572.651	\$99,45	\$73.667.462	846.786	\$87,00
- A Dist EUR con copertura	€2.306.496	29.905	€77,13	€3.794.340	42.595	€89,08	€1.178.865	14.190	€83,08
- A Dist GBP con copertura	£1.458.705	25.541	£57,11	£1.675.785	25.633	£65,38	£3.019.762	49.794	£60,65
- A Dist USD	\$40.185.096	673.335	\$59,68	\$45.861.498	674.635	\$67,98	\$43.315.129	693.490	\$62,46
- B Acc EUR con copertura	€10.812	128	€84,39	€246.366	2.629	€93,72	€219.985	2.628	€83,69
- B Acc USD	\$139.604	1.601	\$87,21	\$162.410	1.700	\$95,55	\$378.031	4.499	\$84,02
- BP Acc USD	\$13.605	151	\$90,19	-	-	-	-	-	-
- I Acc CHF	CHF89.426.981	924.674	CHF96.71	CHF104.539.053	973.675	CHF107.37	CHF96.030.401	998.838	CHF96.14
- P Acc USD	\$312.102.131	3.123.710	\$99,91	\$343.330.165	3.161.389	\$108,60	\$633.686.303	6.693.564	\$94,67
- P Dist USD	\$18.042.363	211.438	\$85,33	\$20.972.625	215.680	\$97,24	\$75.160.186	840.965	\$89,37
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund									
- A Acc EUR con copertura	€28.531.433	268.671	€106,19	€37.141.215	320.263	€115,97	€21.313.398	217.149	€98,15
- A Acc USD	\$48.711.705	402.702	\$120,96	\$35.325.841	270.167	\$130,76	\$3.824.895	34.651	\$110,38
- A Dist EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	€2.011.182	27.450	€73,27
- B Acc EUR con copertura	€27.785	280	€99,28	€218.562	2.006	€108,96	€103.462	1.121	€92,32
- B Acc USD	\$666.593	6.001	\$111,08	\$880.452	7.296	\$120,68	\$894.304	8.716	\$102,60
- BP Acc EUR con copertura	€136.315	1.479	€92,15	€50.694	500	€101,41	€43.300	500	€86,62
- BP Acc USD	\$13.701	151	\$90,82	-	-	-	-	-	-
- C Acc EUR con copertura	€168.660	1.776	€94,96	€13.721	132	€103,63	€11.682	132	€88,33
- C Acc GBP con copertura	£4.748.781	51.810	£91,66	-	-	-	-	-	-
- D Dist EUR con copertura	€72.973.582	925.641	€78,84	€81.956.931	925.641	€88,54	€62.526.488	810.141	€77,18
- M Acc USD	\$944.721	840	\$1.125,04	\$1.498.739	1.242	\$1.207,04	\$1.230.242	1.234	\$996,74
- M Dist AUD con copertura	AUD73.330.780	73.465	AUD998.17	AUD35.033.948	31.422	AUD1.114,94	AUD16.291.522	16.804	AUD969.52
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund									
- A Acc CHF con copertura	-	-	-	CHF109.249	1.145	CHF95.41	CHF3.168.387	34.099	CHF92.92
- A Acc EUR con copertura	€23.679.173	286.597	€82,62	€27.128.362	293.747	€92,35	€26.927.104	299.806	€89,82
- A Acc GBP con copertura	£38.240	400	£95,60	£42.410	400	£106,03	£41.103	400	£102,76
- A Acc USD	\$2.630.803	27.091	\$97,11	\$2.414.786	22.532	\$107,17	\$3.916.389	37.823	\$103,54
- A Dist GBP	£786.244	8.315	£94,56	£939.950	9.107	£103,22	£942.832	8.689	£108,51
- A Dist GBP con copertura	-	-	-	£127.358	1.376	£92,59	£125.750	1.376	£91,42
- A Dist USD	\$248.132	2.857	\$86,85	\$283.883	2.858	\$99,34	\$767.113	7.831	\$97,95
- B Acc EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	€32.720	349	€93,66
- B Acc USD	\$555.744	5.839	\$95,17	\$217.888	2.060	\$105,77	\$259.446	2.530	\$102,55
- E Acc EUR con copertura	€382.757	4.235	€90,37	€426.552	4.235	€100,71	€414.210	4.235	€97,80
- E Acc USD	-	-	-	-	-	-	\$2.463.600	27.899	\$88,30
- E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	£3.350.583	36.645	£91,43
- E Dist USD	\$192.887	2.232	\$86,43	\$326.159	3.299	\$98,86	\$321.075	3.299	\$97,32
- K Acc EUR	€38.554	300	€128,51	€120.732	903	€133,70	€233.338	1.806	€129,21
- K Dist EUR	-	-	-	€14.419	161	€89,56	€14.234	161	€88,41
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF3.510.913	35.488	CHF98.93	CHF3.288.737	29.998	CHF109.63	CHF2.570.460	26.990	CHF95.24
- A Acc EUR con copertura	€135.519	1.500	€90,35	-	-	-	-	-	-
- A Acc USD	\$156.430.413	1.348.828	\$115,98	\$673.677.670	5.312.681	\$126,81	\$559.588.064	5.163.102	\$108,38
- B Acc EUR con copertura	€44.026	500	€88,05	-	-	-	-	-	-
- E Acc CHF con copertura	CHF10.055.506	94.574	CHF106.32	CHF18.696.673	159.140	CHF117.49	-	-	-
- E Acc EUR con copertura	€1.207.570	11.326	€106,62	€2.931.104	24.907	€117,68	-	-	-
- E Dist GBP	£992.590	11.310	£87,76	£1.274.015	13.384	£95,19	-	-	-
- E Dist USD	\$3.395.951	38.476	\$88,26	\$3.424.214	34.134	\$100,32	-	-	-
- X Acc USD	\$53.787.985	464.595	\$115,77	\$58.340.660	464.595	\$125,57	\$43.016.646	404.003	\$106,48

Note integrative al bilancio (cont.)

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022	NAV al 31 marzo 2021	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2021	NAV per Azione al 31 marzo 2021	NAV al 31 marzo 2020	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2020	NAV per Azione al 31 marzo 2020
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund									
- A Acc USD	\$111.842	1.009	\$110,95	114.496	1.001	\$114,35	\$89.357	1.000	\$89,36
- BP Acc USD	\$14.196	151	\$94,02	-	-	-	-	-	-
- M Acc USD	\$9.257.562	8.174	\$1.132,50	\$10.456.887	9.031	\$1.157,87	\$8.887.401	9.900	\$897,72
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund									
- A Acc EUR	€1.344.199	14.426	€93,18	€1.550.385	15.718	€98,64	€576.587	5.905	€97,65
- A Dist EUR	€2.662.770	28.651	€92,94	€17.883.256	180.804	€98,91	€6.549.956	66.414	€98,62
- BP Acc EUR	€3.287.378	35.365	€92,96	€7.957.818	80.589	€98,75	€2.120.491	21.616	€98,10
- C Acc EUR	€65.793.513	701.115	€93,84	€58.151.535	585.631	€99,30	€32.537.382	331.149	€98,26
- EA Acc CHF con copertura	CHF27.047.833	290.000	CHF93,27	CHF28.673.749	290.000	CHF98,88	CHF28.437.979	290.000	CHF98,06
- EA Dist EUR	€110.858.597	1.191.962	€93,01	€144.728.809	1.462.188	€98,98	€153.581.119	1.556.100	€98,70
- G Dist EUR	-	-	-	€10.034.418	101.995	€98,38	€19.815.406	201.995	€98,10
- X Acc CHF con copertura	CHF230.217.641	2.470.328	CHF93,19	CHF283.080.131	2.872.360	CHF98,55	CHF142.243.612	1.459.120	CHF97,49
Lazard Commodities Fund									
- A Acc USD	\$193.459	1.398	\$138,37	\$21.355	228	\$93,79	\$16.657	227	\$73,25
- BP Acc USD	\$421.422	3.199	\$131,75	-	-	-	-	-	-
- C Acc GBP	£2.693.435	19.603	£137,40	£212.333	2.390	£88,83	£178.902	2.319	£77,15
- C Acc GBP con copertura	-	-	-	-	-	-	£14.390	198	£72,74
- EA Acc EUR con copertura	€583.318	4.355	€133,95	€99.208	1.088	€91,18	€71.976	1.000	€71,98
- EA Acc GBP	£17.997	146	£123,59	-	-	-	-	-	-
- EA Dist GBP	£31.987.725	231.301	£138,29	£2.047.856	22.997	£89,05	£1.033.091	13.310	£77,62
- F Dist GBP	£44.231.684	316.645	£139,69	£33.390.449	371.777	£89,81	£22.626.942	289.253	£78,23
- M Acc USD	\$1.748.469	1.172	\$1.492,38	\$1.136.218	1.132	\$1.003,47	\$791.405	1.018	\$777,48
Lazard Diversified Return Fund									
- AP Acc USD	\$278.593	2.773	\$100,46	\$1.002.516	9.885	\$101,42	\$1.937.177	20.325	\$95,31
- BP Acc EUR con copertura	€46.680	470	€99,30	-	-	-	-	-	-
- C Acc USD	\$97.909	885	\$110,62	\$127.853	1.148	\$111,39	\$118.969	1.139	\$104,42
- EA Acc EUR con copertura	€4.022.889	41.809	€96,22	€267.074	2.745	€97,31	€1.495.780	16.294	€91,80
- EA Acc USD	-	-	-	\$3.998.754	35.067	\$114,03	\$4.220.707	39.702	\$106,31
- M Acc USD	\$15.665.565	14.771	\$1.060,55	\$17.616.551	16.620	\$1.059,96	\$16.391.084	16.620	\$986,23
Lazard Coherence Credit Alternative Fund**									
- A Acc EUR con copertura	€85.719	864	€99,18	-	-	-	-	-	-
- A Acc USD	\$99.874	1.003	\$99,62	-	-	-	-	-	-
- A Dist EUR con copertura	€85.719	864	€99,18	-	-	-	-	-	-
- B Dist EUR con copertura	€85.558	865	€98,87	-	-	-	-	-	-
- EA Acc EUR con copertura	€85.826	864	€99,39	-	-	-	-	-	-
- EA Acc GBP con copertura	£72.989	732	£99,74	-	-	-	-	-	-
- EA Acc USD	\$99.997	1.002	\$99,83	-	-	-	-	-	-
- EA Dist EUR con copertura	€85.826	864	€99,39	-	-	-	-	-	-
- LA Acc EUR con copertura	€476.213	4.791	€99,40	-	-	-	-	-	-
- LA Acc GBP con copertura	£72.989	732	£99,74	-	-	-	-	-	-
- LA Acc JPY con copertura	¥125.952.400	12.646	¥9.958,97	-	-	-	-	-	-
- LA Acc USD	\$99.996	1.002	\$99,83	-	-	-	-	-	-
- M Acc USD	\$10.475.516	10.449	\$1.002,44	-	-	-	-	-	-
- S Acc GBP con copertura	£72.944	732	£99,64	-	-	-	-	-	-

Note integrative al bilancio (cont.)

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022	NAV al 31 marzo 2021	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2021	NAV per Azione al 31 marzo 2021	NAV al 31 marzo 2020	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2020	NAV per Azione al 31 marzo 2020
Lazard European Alternative Fund									
- AP Acc EUR	€8.474.526	74.314	€114,04	€8.480.116	76.858	€110,34	€16.316.063	160.835	€101,45
- AP Acc GBP con copertura	-	-	-	-	-	-	€109.247	1.057	€103,35
- AP Acc USD con copertura	\$193.243	1.554	\$124,39	\$205.722	1.721	\$119,57	\$201.111	1.842	\$109,16
- AP Dist EUR	€916.425	8.090	€113,28	€1.138.642	10.390	€109,59	€3.673.157	36.394	€100,93
- B Acc EUR	€37.770.053	340.508	€110,92	€32.816.013	304.393	€107,81	€11.634.177	117.068	€99,38
- B Dist EUR	€18.955	175	€108,05	€14.026	134	€105	€12.833	132	€97,06
- BP Acc EUR	€3.741.599	35.543	€105,27	€388.007	3.771	€102,88	€369.012	3.858	€95,65
- C Acc EUR	€96.876.082	851.150	€113,82	€104.524.834	951.087	€109,90	€125.437.728	1.243.701	€100,86
- C Acc USD	\$1.902.347	17.067	\$111,46	\$3.396.234	29.873	\$113,69	\$3.480.466	35.693	\$97,51
- C Acc USD con copertura	\$1.867.428	14.877	\$125,52	\$2.848.998	23.663	\$120,40	\$3.669.668	33.495	\$109,56
- C Dist EUR	-	-	-	-	-	-	€2.238.249	22.650	€98,82
- C Dist USD con copertura	-	-	-	-	-	-	\$55.283	522	\$105,91
- EA Acc EUR	€43.734.103	369.715	€118,29	€62.043.134	544.576	€113,93	€63.376.938	609.683	€103,95
- M Acc EUR	€955.120	955	€1.000,01	-	-	-	€2.177.605	2.183	€997,38
- M Acc USD	\$4.539.036	3.932	\$1.154,35	\$4.213.553	3.620	\$1.163,86	\$4.060.432	4.152	\$978,04
- M Acc USD con copertura	\$827.854	680	\$1.216,68	\$1.055.933	917	\$1.151,54	\$939.515	917	\$1.024,58
- S Acc EUR	€108.148.068	954.202	€113,34	€120.938.148	1.106.752	€109,27	€116.380.561	1.164.023	€99,98
Lazard Rathmore Alternative Fund									
- A Acc CHF con copertura	CHF30.315.234	242.787	CHF124,86	CHF12.775.076	103.116	CHF123,89	CHF609.687	6.410	CHF95,11
- A Acc EUR con copertura	€220.541.919	1.760.816	€125,25	€83.470.306	675.628	€123,54	€84.855.007	885.379	€95,84
- A Acc GBP con copertura	£6.742.936	52.479	£128,49	£3.315.027	26.324	£125,93	£1.535.518	15.788	£97,26
- A Acc JPY con copertura	¥508.318.811	50.000	¥10.166,38	¥500.561.182	50.000	¥10.011,22	-	-	-
- A Acc USD	\$124.913.849	934.715	\$133,64	\$46.557.974	355.246	\$131,06	\$4.141.254	41.271	\$100,34
- A Dist JPY con copertura	¥509.849.677	50.000	¥10.196,99	-	-	-	-	-	-
- BP Acc EUR con copertura	€43.334.266	361.830	€119,76	€394.494	3.301	€119,51	€229.021	2.446	€93,63
- BP Acc USD	\$3.265.564	32.260	\$101,23	-	-	-	-	-	-
- C Acc EUR con copertura	€79.069.339	637.220	€124,08	€70.553.818	575.794	€122,53	€6.404.245	67.618	€94,71
- C Acc GBP con copertura	£481.772	4.727	£101,91	-	-	-	-	-	-
- C Acc USD	\$12.621.775	99.639	\$126,67	\$495.141	3.981	\$124,38	\$22.920	240	\$95,51
- E Acc CHF con copertura	CHF39.622	400	CHF99,06	-	-	-	-	-	-
- E Acc EUR con copertura	€10.364.011	104.008	€99,65	-	-	-	-	-	-
- E Acc GBP con copertura	£255.031.758	2.014.824	£126,58	£66.758.168	539.968	£123,63	-	-	-
- E Acc USD	\$4.568.132	45.705	\$99,95	-	-	-	-	-	-
- EA Acc CHF con copertura	CHF3.765.908	29.442	CHF127,91	CHF4.778.868	37.997	CHF125,77	CHF5.460.734	56.780	CHF96,17
- EA Acc EUR con copertura	€54.890.559	424.691	€129,25	€63.774.228	503.539	€126,65	€28.299.034	292.408	€96,78
- EA Acc GBP con copertura	£2.437.846	18.349	£132,86	£1.319.279	10.195	£129,40	£9.237.151	93.475	£98,82
- EA Acc USD	\$6.652.562	48.380	\$137,51	\$5.105.817	38.178	\$133,74	\$13.423.749	132.052	\$101,65
- EA Dist EUR con copertura	€5.011.309	38.921	€128,75	€4.558.138	36.140	€126,12	€7.338.238	75.791	€96,82
- EA Dist GBP con copertura	£75.006.120	565.079	£132,74	£63.472.879	491.299	£129,19	£46.901.275	475.919	£98,55
- EA Dist USD	\$12.771.679	92.831	\$137,58	\$16.358.508	122.186	\$133,88	\$14.685.083	144.386	\$101,71
- M Acc USD	\$7.902.486	5.477	\$1.442,78	\$3.442.295	2.489	\$1.383,09	\$946.738	944	\$1.003,26
- N Acc EUR con copertura	€62.279.959	630.337	€98,80	-	-	-	-	-	-
- S Acc EUR con copertura	€334.568.475	2.779.261	€120,380	€160.808.398	1.355.300	€118,65	-	-	-
- S Acc GBP	£12.547.170	102.905	£121,93	£10.978.913	96.634	£113,61	£7.895.943	81.028	£97,45
- S Acc GBP con copertura	£46.046.316	366.364	£125,68	£69.170.338	562.366	£123,00	£25.753.818	271.389	£94,90
- S Acc USD	\$2.175.340	16.975	\$128,15	\$2.110.513	16.865	\$125,14	\$677.399	7.057	\$95,99
- S Dist EUR con copertura	€2.922.065	26.792	€109,06	€898.936	8.365	€107,46	-	-	-
- S Dist GBP	£55.958.984	518.350	£107,960	-	-	-	-	-	-
- S Dist GBP con copertura	£69.107.534	541.975	£127,51	£31.306.632	250.821	£124,82	£1.909.169	20.000	£95,46
- S Dist USD	\$4.523.396	39.264	\$115,20	\$1.685.925	14.970	\$112,62	-	-	-
- U Acc EUR con copertura	€72.980.709	718.707	€101,54	€82.802.312	832.123	€99,51	-	-	-

Note integrative al bilancio (cont.)

6. Valore patrimoniale netto (cont.)

* Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

** Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

*** Lazard Global Quality Growth Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

Per informazioni sulle date di lancio e chiusura delle suddette classi di azioni, si rimanda alla Nota 16.

7. Tassi di cambio

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

Tassi di cambio rispetto al dollaro USA	31 marzo 2022	31 marzo 2021
Peso argentino	110,9865	91,9849
Dollaro australiano	1,3316	1,3129
Real brasiliano	4,7520	5,6430
Sterlina britannica	0,7595	0,7248
Dollaro canadese	1,2491	1,2569
Peso cileno	786,9250	718,4000
Renminbi cinese	6,3481	6,5612
Yuan cinese	6,3431	6,5550
Peso colombiano	3.753,7050	3.675,0000
Corona ceca	21,9525	22,2242
Corona danese	6,6854	6,3280
Peso dominicano	55,0000	56,7200
Lira egiziana	18,2800	15,7175
Euro	0,8988	0,8508
Cedi ghanese	7,5500	5,7850
Dollaro di Hong Kong	7,8314	7,7745
Fiorino ungherese	330,0589	308,2150
Rupia indonesiana	14.362,5000	14.525,0000
Shekel israeliano	3,1913	3,3347
Yen giapponese	121,3750	110,5000
Tenge kazako	-	425,7500
Scellino keniota	115,0000	109,3500
Ringgit malese	4,2048	4,1465
Peso messicano	19,9420	20,4605
Nuovo leu rumeno	4,4416	4,1865
Nuovo rublo russo	82,3500	75,5188
Nuovo dollaro di Taiwan	28,6515	28,5330
Dollaro neozelandese	1,4377	1,4279
Naira nigeriana	416,0000	409,5000
Corona norvegese	8,7440	8,5364
Nuevo Sol peruviano	3,7150	3,7621
Peso filippino	51,7450	48,5375
Zloty polacco	4,1673	3,9460
Riyal del Qatar	3,6418	3,6410
Riyal saudita	-	3,7504
Dinaro serbo	105,8150	100,0300
Dollaro di Singapore	1,3534	1,3436
Rand sudafricano	14,6125	14,7663
Won sudcoreano	1.212,0500	1.131,7500
Corona svedese	9,3194	8,7163
Franco svizzero	0,9203	0,9412

Note integrative al bilancio (cont.)

7. Tassi di cambio

Tassi di cambio rispetto al dollaro USA	31 marzo 2022	31 marzo 2021
Baht thailandese	33,2500	31,2500
Lira turca	14,6678	8,2763
Grivnia ucraina	29,5250	27,8473
Dirham degli Emirati Arabi Uniti	-	3,6732
Peso uruguayano	41,0500	44,3250

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

Tassi di cambio rispetto all'EUR	31 marzo 2022	31 marzo 2021
Sterlina britannica	0,8451	0,8519
Corona danese	7,4385	7,4372
Yen giapponese	135,0479	-
Corona norvegese	9,7290	10,0328
Corona svedese	10,3692	10,2443
Franco svizzero	1,0239	1,1061
Dollaro USA	1,1127	1,1753

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

Tassi di cambio medi contro EUR	31 marzo 2022	31 marzo 2021
Dollaro USA	1,1625	1,1671

8. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La liquidità e i mezzi equivalenti al 31 marzo 2022 e 31 marzo 2021 comprendono le disponibilità liquide presso banche. Il Depositario potrà affidare a uno o più sub-depositari la custodia della liquidità dei Fondi. La liquidità e gli scoperti bancari sono sostanzialmente tutti detenuti presso il sub-depositario globale del Depositario, State Street Bank and Trust Company. La garanzia collaterale in contanti è detenuta presso Bank of America Merrill Lynch, Barclays Bank Plc, CIBC World Markets, Citibank NA, JP Morgan Chase and Company, Morgan Stanley, Standard Chartered Bank, State Street Bank e Trust Company e UBS AG ed è soggetta al rischio di controparte associato a tali entità. La liquidità è inoltre depositata dai Fondi, o per conto dei Fondi, a scopo di margine iniziale e di variazione presso broker per opzioni, contratti future aperti, contratti per differenza e total return swap; a fine esercizio, tale liquidità è detenuta presso Bank of America Merrill Lynch, BNP Paribas, CIBC World Markets, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Nomura, Societe Generale e UBS AG. (vedere la Nota 9, Rischio di controparte/emittente e rischio di credito).

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

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

9. 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.

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

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. Nel corso dell'esercizio è stato nominato un nuovo Responsabile del rischio, che monitora e controlla i rischi d'investimento dei Fondi e riferisce al Consiglio di Amministrazione. Il Responsabile del rischio del Gruppo del Gestore riferisce al Comitato di Supervisione. A parte questo, non sono stati effettuati aggiornamenti rilevanti nel processo di gestione dei rischi. Il Comitato di supervisione è l'organo centrale di gestione della piattaforma d'investimento utilizzata dai Gestori degli investimenti. Il Comitato esamina e controlla tutti i Fondi per garantirne la conformità alle finalità e agli obiettivi dichiarati per quanto riguarda le caratteristiche dei prodotti, le performance e la gestione del rischio, ossia per far sì che la gestione dei Fondi corrisponda alle aspettative dei clienti e ottemperi alle pertinenti norme giuridiche e ai regolamenti costitutivi.

I paragrafi seguenti illustrano le procedure intraprese per gestire i rischi di mercato, di credito e di liquidità dei Fondi. Tali procedure sono adeguate ai rischi esistenti al 31 marzo 2021.

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.

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

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

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

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

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

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

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

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

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

Di seguito sono elencate alcune limitazioni del VaR:

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

Le tabelle che seguono per il 31 marzo 2022 e il 31 marzo 2021 illustrano il VaR minore, maggiore e medio e l'utilizzo del limite VaR calcolato nel corso dell'esercizio del limite VaR giornaliero (4,47%) di ciascun Fondo. L'utilizzo del limite VaR viene calcolato come VaR diviso per il limite VaR giornaliero.

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022

Portafoglio Il Fondo	Utilizzo di fine anno (%)	Utilizzo medio del limite VaR (%)	Utilizzo di fine anno (%)	Utilizzo medio del limite VaR (%)	Prezzo VaR (%)	Prezzo medio del limite VaR (%)	VaR di fine anno (%)
Lazard Emerging Markets Bond Fund	0,73	16,33	1,71	38,26	0,87	19,36	1,02
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1,11	24,83	1,54	34,45	1,27	28,45	1,51
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,31	6,94	0,96	21,48	0,63	14,04	0,89
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	0,86	19,24	1,45	32,44	0,99	22,20	1,04
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	0,82	18,34	1,51	33,78	1,00	22,48	1,12
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	0,36	8,05	1,01	22,60	0,55	12,36	0,55
Lazard Diversified Return Fund	1,08	24,16	1,56	34,90	1,23	27,47	1,13
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	0,06	1,34	0,35	7,83	0,16	3,60	0,20
Lazard European Alternative Fund	0,57	12,75	1,60	35,79	1,15	25,66	1,04
Lazard Rathmore Alternative Fund	0,58	12,91	1,82	40,63	0,94	20,92	1,44

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2021

Portafoglio Il Fondo	Utilizzo di fine anno (%)	Utilizzo medio del limite VaR (%)	Utilizzo di fine anno (%)	Utilizzo medio del limite VaR (%)	Prezzo VaR (%)	Prezzo medio del limite VaR (%)	VaR di fine anno (%)
Lazard Emerging Markets Bond Fund	0,72	16,11	4,49	100,45	3,61	80,76	0,74
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1,41	31,54	3,40	76,06	3,16	70,69	1,42
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	0,00	0,00	3,88	86,80	2,55	57,05	0,34
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	0,96	21,48	4,32	96,64	3,40	76,06	0,96
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	0,02	0,45	4,37	97,76	3,47	77,63	0,95
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	0,38	8,50	4,20	93,96	2,49	55,70	0,39
Lazard Diversified Return Fund	1,36	30,43	3,69	82,55	1,87	41,83	1,54
Lazard European Alternative Fund	0,63	14,09	4,65	104,03	2,42	54,14	1,56
Lazard Rathmore Alternative Fund	1,43	31,99	4,68	104,70	3,38	75,62	1,43

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

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

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

Di seguito è indicato il livello medio di leva finanziaria di ciascun Fondo nel corso del periodo annuale chiuso il 31 marzo 2022 e 31 marzo 2021.

Livello di leva finanziaria Nome del Fondo	Livello di leva finanziaria medio (%)	Livello di leva finanziaria medio (%)
	31 marzo 2022	31 marzo 2021
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*	71	-
Lazard Global Quality Growth*	0	-
Lazard Emerging Markets Bond Fund	99	98
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	208	188
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	143	139
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	155	152
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	173	135
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	99	99
Lazard Diversified Return Fund	191	200
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	117	-
Lazard European Alternative Fund	156	146
Lazard Rathmore Alternative	455	543

* Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021, Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021 e Lazard Global Quality Growth Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022, pertanto non esistono comparabili per tali Fondi.

(i) Rischio di prezzo di mercato

Si intende per rischio del prezzo di mercato il rischio di fluttuazione del valore equo o dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario a causa di variazioni del suo prezzo di mercato (escluse le variazioni derivanti dal rischio di tasso d'interesse o valutario), indipendentemente dal fatto se tali variazioni dipendano da particolari fattori tipici di quello strumento finanziario o del suo emittente, o da altri fattori che incidono su analoghi strumenti finanziari negoziati in quel mercato. I Fondi sono esposti al rischio di prezzo di mercato legato ai loro investimenti in titoli. Il rischio che i Fondi siano sostanzialmente penalizzati da variazioni del prezzo di alcuni investimenti viene ridotto al minimo diversificando il portafoglio. I Gestori degli investimenti e il Responsabile del Rischio d'investimento del Gestore amministrano giornalmente il rischio di mercato dei Fondi conformemente agli obiettivi, alle politiche e alla filosofia d'investimento 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. Al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021, tutti i titoli (esclusi gli strumenti derivati) sono stati designati al valore equo rilevato a conto economico.

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

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

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

La tabella seguente presenta un'analisi di scenario, in cui viene applicata una variazione del +5% a ciascuno degli indici di riferimento rispetto ai quali sono gestiti Lazard Global Convertibles Recovery Fund, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund e Lazard Commodities Fund. In base ai valori BETA e alle valutazioni dei Fondi al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021, si riportano gli effetti monetari stimati:

Il Fondo	Valuta	Rendimento stimato del portafoglio sulla base di un rialzo del 5% del mercato di riferimento al			Rendimento stimato del portafoglio sulla base di un rialzo del 5% del mercato di riferimento al		
		Calcolo del Beta di riferimento al 31 marzo 2022	31 marzo 2022	Effetto monetario stimato al 31 marzo 2022	Calcolo del Beta di riferimento al 31 marzo 2021	31 marzo 2021	Effetto monetario stimato al 31 marzo 2021
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*	EUR	0,950	4,75%	7.438.697	-	-	-
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	0,503	2,52%	10.098.743	0,966	4,83%	19.229.288
Lazard Global Quality Growth Fund**	USD	1,010	5,05%	4.098.518	-	-	-
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	1,220	6,10%	26.547.370	0,363	1,82%	9.440.539
Lazard Commodities Fund	USD	0,881	4,41%	4.710.562	1,00	5,00%	2.398.847

* Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

** Lazard Global Quality Growth Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

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

(ii) Rischio valutario

I Fondi possono investire in titoli denominati in valute diverse dalla loro valuta funzionale (o dalla valuta dell'investitore). I Fondi possono inoltre investire in contratti di cambio a termine al fine di attuare le strategie d'investimento e a scopo di copertura. Di conseguenza, i Fondi sono esposti al rischio che il tasso di cambio della valuta di conto utilizzata possa variare rispetto ad altre valute in modo da produrre effetti sfavorevoli sul valore della componente del patrimonio di 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 Fondi, non vi è alcuna politica formale di gestione valutaria.

Le tabelle che seguono presentano l'esposizione alle differenti valute al 31 marzo 2022 e 31 marzo 2021. Le attività e le passività di Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund sono tutte denominate in USD e quindi non sono esposte al rischio di cambio al 31 marzo 2022. Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021, Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021 e Lazard Global Quality Growth Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022, pertanto non esistono comparabili per tali Fondi.

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Attività monetarie nette 2022 EUR	Attività non monetarie nette 2022 EUR	Attività nette 2021 EUR
Sterlina britannica	321.118	-	321.118
Dollaro di Hong Kong	429.561	-	429.561
Yen giapponese	2.007.310	-	2.007.310
Franco svizzero	35.981.603	-	35.981.603
Dollaro USA	11.101.048	1.600.739	12.701.787
	49.840.640	1.600.739	51.441.379

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Attività monetarie nette 2022 USD	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Attività monetarie nette 2021 USD
Sterlina britannica	9.103.349	Sterlina britannica	7.491.373
Euro	282.487.769	Euro	339.195.093
Dollaro di Hong Kong	3.818.092	Dollaro di Hong Kong	2.052.579
Dollaro di Singapore	1.340.164	Dollaro di Singapore	1.248.965
Franco svizzero	22.633.005	Franco svizzero	14.067.090
	319.382.379		364.055.100

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

Lazard Global Quality Growth Fund	Attività monetarie nette 2022 USD	Attività non monetarie nette 2022 USD	Attività nette 2021 USD
Sterlina britannica	-	996.960	996.960
Dollaro canadese	11.737	5.699.467	5.711.204
Corona danese	-	1.479.660	1.479.660
Euro	11.626.745	8.709.076	20.335.821
Dollaro di Hong Kong	-	1.593.959	1.593.959
Yen giapponese	14.120	5.364.923	5.379.043
Corona svedese	-	3.290.214	3.290.214
Franco svizzero	-	1.563.069	1.563.069
	11.652.602	28.697.328	40.349.930

Lazard Emerging Markets Bond Fund	Attività monetarie nette 2022 USD	Lazard Emerging Markets Bond Fund	Attività monetarie nette 2021 USD
Euro	260.397	Euro	2.202.715
Rupia indonesiana	31	Rupia indonesiana	30
Naira nigeriana	100	Naira nigeriana	101
	260.528		2.202.846

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Attività monetarie nette 2022 USD	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Attività monetarie nette 2021 USD
Real brasiliano	74.295.371	Real brasiliano	65.597.817
Sterlina britannica	1.908.630	Sterlina britannica	2.319.270
Dollaro canadese	1	Dollaro canadese	1
Peso cileno	14.905.888	Peso cileno	19.565.945
Renminbi cinese	-	Renminbi cinese	(37.306.206)
Yuan cinese	67.765.154	Yuan cinese	126.272.080
Peso colombiano	30.948.563	Peso colombiano	40.316.795
Corona ceca	31.704.519	Corona ceca	39.066.355
Peso dominicano	1.186.781	Peso dominicano	2.461.839
Lira egiziana	5.299.511	Lira egiziana	5.929.970
Euro	77.684.627	Euro	79.909.867
Fiorino ungherese	23.412.469	Fiorino ungherese	30.095.205
Rupia indonesiana	96.277.543	Rupia indonesiana	82.612.259
Tenge kazako	-	Tenge kazako	4.319.980
Won coreano	10.090.209	Won coreano	7.809.073
Ringgit malese	65.400.540	Ringgit malese	54.480.950
Peso messicano	69.599.775	Peso messicano	72.547.043
Nuovo leu rumeno	15.449.626	Nuovo leu rumeno	24.572.335
Nuovo rublo russo	1.610.648	Nuovo rublo russo	62.124.094
Nuevo Sol peruviano	16.293.646	Nuevo Sol peruviano	19.366.739
Peso filippino	728.811	Peso filippino	1.296.345
Zloty polacco	47.026.211	Zloty polacco	62.148.762
Dollaro di Singapore	1	Dollaro di Singapore	1
Rand sudafricano	65.731.474	Rand sudafricano	57.376.540
Franco svizzero	821.401	Franco svizzero	1.049.941
Baht thailandese	67.768.492	Baht thailandese	66.093.430
Lira turca	6.956.999	Lira turca	18.665.061
Grivnia ucraina	(1.255.443)	Grivnia ucraina	4.761.749
Peso uruguayano	9.197.913	Peso uruguayano	1.012.969
	800.809.360		914.466.209

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Attività monetarie nette 2022 USD	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Attività monetarie nette 2021 USD
Dollaro australiano	54.444.310	Dollaro australiano	26.852.527
Real brasiliano	4.365.322	Real brasiliano	3.193.013
Sterlina britannica	6.190.535	Sterlina britannica	7.397
Dollaro canadese	1	Dollaro canadese	1
Peso cileno	1.161.982	Peso cileno	(16.159)
Renminbi cinese	-	Renminbi cinese	6.121.197
Yuan cinese	43	Yuan cinese	7.826
Peso colombiano	-	Peso colombiano	(11.643)
Lira egiziana	303	Lira egiziana	959.634
Euro	116.184.859	Euro	144.002.945
Rupia indonesiana	5.956.594	Rupia indonesiana	2.054.318
Tenge kazako	-	Tenge kazako	510.892
Won coreano	2.182.182	Won coreano	3.112.503
Ringgit malese	4.515.880	Ringgit malese	-
Peso messicano	2.243.502	Peso messicano	(54.582)
Nuovo leu rumeno	(1.410)	Nuovo leu rumeno	(16.925)
Naira nigeriana	13	Naira nigeriana	13
Nuevo Sol peruviano	611.453	Nuevo Sol peruviano	28.811
Zloty polacco	1	Zloty polacco	1
Dinaro serbo	1.384	Dinaro serbo	1.464
Dollaro di Singapore	3	Dollaro di Singapore	4
Rand sudafricano	2.221.237	Rand sudafricano	(194.661)
Franco svizzero	6	Franco svizzero	6
Baht thailandese	8.552	Baht thailandese	-
Lira turca	-	Lira turca	627.529
Grivnia ucraina	-	Grivnia ucraina	255.223
Peso uruguayano	-	Peso uruguayano	1.224
	200.086.752		187.442.558

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Attività monetarie nette 2022 USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Attività monetarie nette 2021 USD
Peso argentino	910	Peso argentino	910
Real brasiliano	1.527.669	Real brasiliano	1.727.880
Sterlina britannica	49.983	Sterlina britannica	234.594
Peso cileno	394.963	Peso cileno	481.984
Renminbi cinese	-	Renminbi cinese	575.098
Yuan cinese	1.532.868	Yuan cinese	1.669.824
Peso colombiano	760.748	Peso colombiano	1.018.309
Corona ceca	715.588	Corona ceca	730.593
Lira egiziana	(100.263)	Lira egiziana	196.240
Euro	26.668.259	Euro	32.524.785
Fiorino ungherese	521.085	Fiorino ungherese	766.586
Rupia indonesiana	2.332.705	Rupia indonesiana	2.049.158
Tenge kazako	-	Tenge kazako	199.570
Scellino keniota	1	Scellino keniota	1
Won coreano	-	Won coreano	188.557
Ringgit malese	1.430.294	Ringgit malese	1.347.536
Peso messicano	1.531.605	Peso messicano	1.804.313
Nuovo leu rumeno	264.292	Nuovo leu rumeno	600.967
Nuovo rublo russo	-	Nuovo rublo russo	1.391.269
Nuevo Sol peruviano	365.014	Nuevo Sol peruviano	477.749
Zloty polacco	1.073.317	Zloty polacco	1.608.307
Rand sudafricano	1.430.421	Rand sudafricano	1.438.417

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (cont.)	Attività monetarie nette 2022 USD	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (cont.)	Attività monetarie nette 2021 USD		
Franco svizzero	-	Franco svizzero	116.250		
Baht thailandese	1.531.209	Baht thailandese	1.645.529		
Lira turca	-	Lira turca	319.457		
Grivnia ucraina	20.558	Grivnia ucraina	115.385		
Peso uruguayano	198.082	Peso uruguayano	271		
	42.249.308		53.229.539		
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Attività monetarie nette 2022 USD	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Attività monetarie nette 2021 USD		
Real brasiliano	11.774.567	Real brasiliano	36.410.575		
Sterlina britannica	113.781	Sterlina britannica	119.229		
Peso cileno	3.000.638	Peso cileno	9.796.269		
Renminbi cinese	-	Renminbi cinese	13.061.169		
Yuan cinese	11.546.459	Yuan cinese	32.848.349		
Peso colombiano	5.527.469	Peso colombiano	19.657.065		
Corona ceca	5.280.963	Corona ceca	14.239.818		
Lira egiziana	(796.223)	Lira egiziana	3.833.873		
Euro	2.086.543	Euro	3.542.914		
Fiorino ungherese	3.920.044	Fiorino ungherese	15.305.245		
Rupia indonesiana	17.699.281	Rupia indonesiana	41.206.964		
Tenge kazako	-	Tenge kazako	3.891.553		
Won coreano	-	Won coreano	3.860.461		
Ringgit malese	11.716.488	Ringgit malese	27.328.905		
Peso messicano	11.581.996	Peso messicano	36.602.443		
Nuovo leu rumeno	1.973.737	Nuovo leu rumeno	12.031.031		
Nuovo rublo russo	133.940	Nuovo rublo russo	27.553.518		
Nuevo Sol peruviano	2.746.663	Nuevo Sol peruviano	9.369.331		
Zloty polacco	7.766.787	Zloty polacco	30.882.071		
Dollaro di Singapore	2	Dollaro di Singapore	2		
Rand sudafricano	10.823.067	Rand sudafricano	29.342.013		
Franco svizzero	14.593.228	Franco svizzero	23.394.146		
Baht thailandese	11.498.918	Baht thailandese	33.506.212		
Lira turca	-	Lira turca	6.487.231		
Grivnia ucraina	387.649	Grivnia ucraina	2.217.610		
Peso uruguayano	1.491.631	Peso uruguayano	75		
	134.867.628		436.488.072		
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Attività monetarie nette 2022 EUR	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Attività monetarie nette 2021 EUR		
Corona danese	(1.870.927)	Corona danese	(5.220.254)		
Corona norvegese	(702.101)	Corona norvegese	206.289		
Corona svedese	(749.224)	Corona svedese	(460.190)		
Franco svizzero	251.678.149	Franco svizzero	281.823.127		
	248.355.897		276.348.972		
Lazard Commodities Fund	Attività monetarie nette 2022 USD	Lazard Commodities Fund	Attività monetarie nette 2021 USD	Attività non monetarie nette 2021 USD	Attività nette 2021 USD
Sterlina britannica	965	Sterlina britannica	(1.950)	395.749	393.799
Euro	646.924	Euro	119.519	-	119.519
	647.889		117.569	395.749	513.318

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

Lazard Diversified Return Fund	Attività monetarie nette 2022 USD	Attività non monetarie nette 2022 USD	Attività nette 2021 USD	Lazard Diversified Return Fund	Attività monetarie nette 2021 USD	Attività non monetarie nette 2021 USD	Attività nette 2021 USD
Dollaro australiano	90.290	71.255	161.545	Dollaro australiano	95.633	168.957	264.590
Real brasiliano	2.049	128.744	130.793	Real brasiliano	801	129.313	130.114
Sterlina britannica	321.564	223.340	544.904	Sterlina britannica	318.686	522.737	841.423
Dollaro canadese	195.348	170.421	365.769	Dollaro canadese	187.814	252.794	440.608
Peso cileno	(27.211)	9.223	(17.988)	Peso cileno	5.059	25.365	30.424
Renminbi cinese	(3.963)	-	(3.963)	Renminbi cinese	471.220	-	471.220
Yuan cinese	627.089	-	627.089	Yuan cinese	-	35.805	35.805
Peso colombiano	-	-	-	Peso colombiano	18.912	-	18.912
Corona ceca	46.083	-	46.083	Corona ceca	29.450	-	29.450
Corona danese	184	89.240	89.424	Corona danese	212	140.415	140.627
Euro	5.949.020	889.549	6.838.569	Euro	1.626.040	1.248.752	2.874.792
Dollaro di Hong Kong	4	116.081	116.085	Dollaro di Hong Kong	4	307.634	307.638
Fiorino ungherese	(1.816)	16.476	14.660	Fiorino ungherese	46.240	18.197	64.437
Rupia indonesiana	68.797	24.174	92.971	Rupia indonesiana	56.651	15.093	71.744
Shekel israeliano	309	82.579	82.888	Shekel israeliano	-	64.187	64.187
Yen giapponese	918.519	185.961	1.104.480	Yen giapponese	902.203	373.893	1.276.096
Won coreano	91.197	49.669	140.866	Won coreano	86.186	100.206	186.392
Ringgit malese	29	22.565	22.594	Ringgit malese	180	25.143	25.323
Peso messicano	55.960	60.630	116.590	Peso messicano	51.888	44.831	96.719
Nuovo leu rumeno	-	-	-	Nuovo leu rumeno	103.435	-	103.435
Nuovo rublo russo	-	-	-	Nuovo rublo russo	23.743	-	23.743
Nuovo dollaro di Taiwan	937	278.103	279.040	Nuovo dollaro di Taiwan	(764)	447.343	446.579
Dollaro neozelandese	39.722	-	39.722	Dollaro neozelandese	12.330	50.170	62.500
Corona norvegese	79.747	65.052	144.799	Corona norvegese	11.075	43.213	54.288
Peso filippino	169	24.083	24.252	Peso filippino	149	11.302	11.451
Zloty polacco	13.725	20.318	34.043	Zloty polacco	13.553	32.357	45.910
Riyal del Qatar	-	11.217	11.217	Riyal del Qatar	-	3.787	3.787
Riyal saudita	-	-	-	Riyal saudita	68	-	68
Dollaro di Singapore	7.987	-	7.987	Dollaro di Singapore	12.663	12.264	24.927
Rand sudafricano	-	-	-	Rand sudafricano	-	19.726	19.726
Corona svedese	42.057	23.074	65.131	Corona svedese	32.091	33.838	65.929
Franco svizzero	82.728	114.861	197.589	Franco svizzero	70.207	188.030	258.237
Baht thailandese	27.120	49.084	76.204	Baht thailandese	25.752	42.923	68.675
Lira turca	-	5.495	5.495	Lira turca	-	20.335	20.335
Dirham degli Emirati Arabi Uniti	-	-	-	Dirham degli Emirati Arabi Uniti	-	3.196	3.196
	8.627.644	2.731.194	11.358.838		4.201.481	4.381.806	8.583.287

Lazard Coherence Credit Alternative Fund	Attività monetarie nette 2022 USD
Sterlina britannica	288.911
Euro	1.009.915
Yen giapponese	1.039.698
	2.338.524

Lazard European Alternative Fund	Attività monetarie nette 2022 USD	Attività non monetarie nette 2022 USD	Attività nette 2021 USD	Lazard European Alternative Fund	Attività monetarie nette 2021 USD	Attività non monetarie nette 2021 USD	Attività nette 2021 USD
Sterlina britannica	956.733	-	956.733	Sterlina britannica	4.389.967	-	4.389.967
Corona danese	157.104	6.321.866	6.478.970	Corona danese	146.183	6.030.036	6.176.219
Corona norvegese	(524.542)	-	(524.542)	Corona norvegese	(5)	7.638.217	7.638.212
Corona svedese	662.628	-	662.628	Corona svedese	(1.520.115)	32.799.398	31.279.283
Franco svizzero	(159.706)	6.408.609	6.248.903	Franco svizzero	(581.547)	10.378.338	9.796.791
Dollaro USA	2.900.361	-	2.900.361	Dollaro USA	2.168.752	-	2.168.752
	3.992.578	12.730.475	16.723.053		4.603.235	56.845.989	61.449.224

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund	Attività monetarie nette 2022 USD	Attività non monetarie nette 2022 USD	Attività nette 2021 USD	Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)	Attività monetarie nette 2021 USD	Attività non monetarie nette 2021 USD	Attività nette 2021 USD
Dollaro australiano	1.201.656	-	1.201.656	Dollaro australiano	2.218.017	-	2.218.017
Sterlina britannica	598.454.619	-	598.454.619	Sterlina britannica	326.602.698	-	326.602.698
Dollaro canadese	(517.255)	1.604.193	1.086.938	Dollaro canadese	(546.870)	128.056	(418.814)
Euro	981.926.011	-	981.926.011	Euro	548.202.736	-	548.202.736
Dollaro di Hong Kong	(2.029.326)	1.571.394	(457.932)	Dollaro di Hong Kong	3.276.444	-	3.276.444
Yen giapponese	8.397.298	-	8.397.298	Yen giapponese	4.536.618	-	4.536.618
Corona norvegese	517	-	517	Corona norvegese	1	-	1
Corona svedese	59	-	59	Corona svedese	37.349	-	37.349
Franco svizzero	37.012.675	-	37.012.675	Franco svizzero	18.689.851	-	18.689.851
	1.624.446.254	3.175.587	1.627.621.841		903.016.844	128.056	903.144.900

Le tabelle seguenti illustrano l'impatto stimato di un rafforzamento del 5% della valuta base (rispetto alle altre valute) per Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, Lazard Global Convertibles Recovery Fund, Lazard Global Quality Growth Fund, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund e Lazard Commodities Fund al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021.

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*	Al 31 marzo 2022
	EUR
Sterlina britannica	16.056
Dollaro di Hong Kong	21.478
Yen giapponese	100.366
Franco svizzero	1.799.080
Dollaro USA	635.089
	2.572.069

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Al 31 marzo 2022	Al 31 marzo 2021
	USD	USD
Sterlina britannica	455.167	374.569
Euro	14.124.388	16.959.755
Dollaro di Hong Kong	190.905	102.629
Dollaro di Singapore	67.008	62.448
Franco svizzero	1.131.650	703.355
	15.969.118	18.202.756

Lazard Global Quality Growth Fund**	Al 31 marzo 2022
	USD
Sterlina britannica	49.848
Dollaro canadese	285.560
Corona danese	73.983
Euro	1.016.791
Dollaro di Hong Kong	79.698
Yen giapponese	268.952
Corona svedese	164.511
Franco svizzero	78.153
	2.017.496

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Al 31 marzo 2022	Al 31 marzo 2021
	EUR	EUR
Corona danese	(93.546)	(261.013)
Corona norvegese	(35.105)	10.314
Corona svedese	(37.461)	(23.010)
Franco svizzero	12.583.907	14.091.156
	12.417.795	13.817.447

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio valutario (cont.)

	Al 31 marzo 2022	Al 31 marzo 2021
Lazard Commodities Fund	USD	USD
Sterlina britannica	48	19.690
Euro	32.346	5.976
	32.394	25.666

* Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

** Lazard Global Quality Growth Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

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

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

(iii) Rischio di tasso d'interesse

Si intende per rischio di tasso d'interesse il rischio che le fluttuazioni dei tassi d'interesse correnti facciano variare il valore equo o i flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario. I Fondi sono esposti al rischio di tasso d'interesse tramite gli investimenti in titoli a tasso d'interesse fisso e variabile detenuti all'interno dei Fondi e i rispettivi saldi di cassa. I Gestori degli investimenti amministrano giornalmente il rischio di tasso d'interesse dei Fondi conformemente agli obiettivi, alle politiche e alla filosofia d'investimento di ciascun Fondo.

Il profilo dei tassi di interesse delle attività e passività finanziarie dei Fondi al 31 marzo 2022 e 31 marzo 2021 è il seguente:

2022	Fino a 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Non fruttifero di interessi	Totale
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	24.254.835	100.540.283	26.091.342	3.215.118	154.101.578
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(307.607)	(307.607)
Depositi bancari	2.800.289	-	-	-	2.800.289
Altri debiti netti	-	-	-	(39.233)	(39.233)
Totale attività nette	27.055.124	100.540.283	26.091.342	2.868.278	156.555.027
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	1.494.459	311.536.273	32.863.640	41.281.018	387.175.390
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(535.518)	(535.518)
Depositi bancari	14.241.211	-	-	-	14.241.211
Altri crediti netti	-	-	-	659.395	659.395
Totale attività nette	15.735.670	311.536.273	32.863.640	41.404.895	401.540.478
Lazard Global Quality Growth Fund***	USD	USD	USD	USD	USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	80.222.320	80.222.320
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(7.218)	(7.218)
Depositi bancari	927.037	-	-	-	927.037
Altri debiti netti	-	-	-	(22.112)	(22.112)
Totale attività nette	927.037	-	-	80.192.990	81.120.027

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

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

2022 (cont.)	Fino a 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Non fruttifero di interessi	Totale
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Emerging Markets Bond Fund					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	5.338	539.691	3.522.771	5.010	4.072.810
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(323)	(323)
Depositi bancari	377.178	-	-	-	377.178
Altri crediti netti	-	-	-	236.697	236.697
Totale attività nette	382.516	539.691	3.522.771	241.384	4.686.362
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	29.371.434	198.990.484	396.335.115	9.808.330	634.505.363
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(7.437.779)	(7.437.779)
Depositi bancari	36.145.872	-	-	-	36.145.872
Altri crediti netti	-	-	-	12.744.819	12.744.819
Totale attività nette	65.517.306	198.990.484	396.335.115	15.115.370	675.958.275
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	8.933.066	16.728.811	139.975.807	4.792.874	170.430.558
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	(4.803.024)	(761.920)	(5.564.944)
Depositi bancari	22.527.147	-	-	-	22.527.147
Altri crediti netti	-	-	-	37.574.005	37.574.005
Totale attività nette	31.460.213	16.728.811	135.172.783	41.604.959	224.966.766
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	236.548	6.121.980	23.173.985	704.453	30.236.966
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(125.221)	(125.221)
Depositi bancari	1.270.461	-	-	-	1.270.461
Altri crediti netti	-	-	-	146.329	146.329
Totale attività nette	1.507.009	6.121.980	23.173.985	725.561	31.528.535
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2.178.112	39.540.965	181.208.104	2.190.013	225.117.194
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(981.126)	(981.126)
Depositi bancari	5.490.895	-	-	-	5.490.895
Altri crediti netti	-	-	-	1.579.754	1.579.754
Totale attività nette	7.669.007	39.540.965	181.208.104	2.788.641	231.206.717
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	473.738	1.330.565	6.919.497	-	8.723.800
Depositi bancari	483.709	-	-	-	483.709
Altri crediti netti	-	-	-	176.091	176.091
Totale attività nette	957.447	1.330.565	6.919.497	176.091	9.383.600

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

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

2022 (cont.)	Fino a 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Non fruttifero di interessi	Totale
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	2.752.984	73.430.270	350.660.442	9.382.741	436.226.437
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(3.554.487)	(3.554.487)
Depositi bancari	7.066.172	-	-	-	7.066.172
Altri debiti netti	-	-	-	(4.535.342)	(4.535.342)
Totale attività nette	9.819.156	73.430.270	350.660.442	1.292.912	435.202.780
Lazard Commodities Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	102.859.793	-	-	1.861.129	104.720.922
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	(630.436)	-	-	(1.774)	(632.210)
Depositi bancari	20.746.648	-	-	-	20.746.648
Altri debiti netti	-	-	-	(18.878.778)	(18.878.778)
Totale attività nette	122.976.005	-	-	(17.019.423)	105.956.582
Lazard Diversified Return Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	362.817	2.045.027	4.588.892	11.750.170	18.746.906
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(242.082)	(242.082)
Depositi bancari	1.203.629	-	-	-	1.203.629
Altri crediti netti	-	-	-	861.622	861.622
Totale attività nette	1.566.446	2.045.027	4.588.892	12.369.710	20.570.075
Lazard Coherence Credit Alternative Fund**	USD	USD	USD	USD	USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	10.373.699	857.666	708.836	42.132	11.982.333
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(53.010)	(53.010)
Depositi bancari	1.111.276	-	-	-	1.111.276
Altri crediti netti	-	-	-	(1.265)	(1.265)
Totale attività nette	11.484.975	857.666	708.836	(12.143)	13.039.334
Lazard European Alternative Fund	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	122.100.543	-	5.001.895	153.377.235	280.479.673
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(4.549.384)	(4.549.384)
Depositi bancari	4.074.631	-	-	-	4.074.631
Altri crediti netti	-	-	-	29.015.313	29.015.313
Totale attività nette	126.175.174	-	5.001.895	177.843.164	309.020.233
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	1.159.410.916	483.249.160	188.254.898	546.621.976	2.377.536.950
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	(2.173.465)	-	(510.093.527)	(512.266.992)
Depositi bancari	50.745.810	-	-	-	50.745.810
Altri debiti netti	-	-	-	(16.305.335)	(16.305.335)
Totale attività nette	1.210.156.726	481.075.695	188.254.898	20.223.114	1.899.710.433

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

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

* Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

** Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

*** Lazard Global Quality Growth Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

2021	Fino a 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Non fruttifero di interessi	Totale
	USD	USD	USD	USD	USD
Lazard Global Convertibles Recovery Fund					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	8.187.234	268.020.285	81.747.048	40.714.660	398.669.227
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(2.588.446)	(2.588.446)
Depositi bancari	5.046.698	-	-	-	5.046.698
Altri crediti netti	-	-	-	2.404.414	2.404.414
Totale attività nette	13.233.932	268.020.285	81.747.048	40.530.628	403.531.893
Lazard Emerging Markets Bond Fund					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	23.935	1.726.504	4.898.120	740	6.649.299
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(19.889)	(19.889)
Depositi bancari	360.360	-	-	-	360.360
Altri debiti netti	-	-	-	(86.636)	(86.636)
Totale attività nette	384.295	1.726.504	4.898.120	(105.785)	6.903.134
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	36.305.281	246.489.370	410.235.985	8.711.441	701.742.077
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	(1.132.610)	(613.227)	(17.573.590)	(19.319.427)
Depositi bancari	49.884.663	-	-	-	49.884.663
Altri crediti netti	-	-	-	17.513.921	17.513.921
Totale attività nette	86.189.944	245.356.760	409.622.758	8.651.772	749.821.234
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	88.989.957	23.713.272	76.647.766	2.215.742	191.566.737
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(2.426.875)	(2.426.875)
Depositi bancari	19.999.102	-	-	-	19.999.102
Altri crediti netti	-	-	-	3.036.080	3.036.080
Totale attività nette	108.989.059	23.713.272	76.647.766	2.824.947	212.175.044
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund					
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	721.102	7.889.939	24.047.979	82.006	32.741.026
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	(33.337)	-	(557.650)	(590.987)
Depositi bancari	4.968.925	-	-	-	4.968.925
Altri crediti netti	-	-	-	315.030	315.030
Totale attività nette	5.690.027	7.856.602	24.047.979	(160.614)	37.433.994

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

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

2021 (cont.)	Fino a 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Non fruttifero di interessi	Totale
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	21.413.203	158.937.234	461.637.957	1.659.100	643.647.494
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	(427.293)	-	(5.393.290)	(5.820.583)
Depositi bancari	117.449.972	-	-	-	117.449.972
Altri crediti netti	-	-	-	8.728.500	8.728.500
Totale attività nette	138.863.175	158.509.941	461.637.957	4.994.310	764.005.383
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	495.254	2.438.359	7.181.369	-	10.114.982
Depositi bancari	324.197	-	-	-	324.197
Altri crediti netti	-	-	-	132.203	132.203
Totale attività nette	819.451	2.438.359	7.181.369	132.203	10.571.382
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	102.888.970	415.821.951	1.593.265	520.304.186
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(2.829.140)	(2.829.140)
Depositi bancari	991.534	-	-	-	991.534
Altri crediti netti	-	-	-	3.680.850	3.680.850
Totale attività nette	991.534	102.888.970	415.821.951	2.444.975	522.147.430
Lazard Commodities Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	46.699.047	-	-	2.096.974	48.796.021
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	(175.196)	-	-	(4.335)	(179.531)
Depositi bancari	1.361.906	-	-	-	1.361.906
Altri crediti netti	-	-	-	422.153	422.153
Totale attività nette	47.885.757	-	-	2.514.792	50.400.549
Lazard Diversified Return Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	137.638	2.036.897	4.321.150	14.896.918	21.392.603
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	(421.058)	-	-	(271.732)	(692.790)
Depositi bancari	541.467	-	-	-	541.467
Altri crediti netti	-	-	-	1.818.286	1.818.286
Totale attività nette	258.047	2.036.897	4.321.150	16.443.472	23.059.566
Lazard European Alternative Fund	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	120.007.910	-	-	209.487.353	329.495.263
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(7.837.306)	(7.837.306)
Depositi bancari	8.896.330	-	-	-	8.896.330
Altri crediti netti	-	-	-	9.760.935	9.760.935
Totale attività nette	128.904.240	-	-	211.410.982	340.315.222

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di mercato (cont.)

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

2021 (cont.)	Fino a 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Non fruttifero di interessi	Totale
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	USD	USD	USD	USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	428.213.608	331.138.417	130.541.107	389.072.036	1.278.965.168
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	-	-	-	(325.134.273)	(325.134.273)
Depositi bancari	27.784.711	-	-	-	27.784.711
Altri crediti netti	-	-	-	6.342.803	6.342.803
Totale attività nette	455.998.319	331.138.417	130.541.107	70.280.566	987.958.409

Le tabelle seguenti illustrano l'impatto stimato sul portafoglio di un aumento dell'1% dei tassi d'interesse per Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, Lazard Global Convertibles Recovery Fund, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund e Lazard Commodities Fund al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021. L'analisi di sensibilità si basa su un lieve spostamento parallelo della curva dei rendimenti (i tassi d'interesse di tutte le scadenze si muovono all'unisono).

31 marzo 2022

Nome del Fondo	Valuta	Valore del portafoglio	Rendimento previsto in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1%	Rendimento previsto in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1% - Monetario	Nuovo valore
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*	EUR	156.555.027	0,50	782.775	157.337.802
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	401.540.478	1,30	5.220.026	406.760.504
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	435.202.780	(3,47)	(15.101.536)	420.101.244
Lazard Commodities Fund	USD	105.956.582	13,28	14.071.034	120.027.616

31 marzo 2021

Nome del Fondo	Valuta	Valore del portafoglio	Rendimento previsto in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1%	Rendimento previsto in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1% - Monetario	Nuovo valore
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	USD	403.531.893	(0,60)	(2.421.191)	401.110.702
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	EUR	522.147.430	0,93	4.855.971	527.003.401
Lazard Commodities Fund	USD	50.400.549	7,89	3.976.603	54.377.152

* Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

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

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

Rischio di credito

Si intende per rischio di credito il rischio che la controparte o l'emittente di uno strumento finanziario non adempia un obbligo o un impegno stipulato con un Fondo. Le principali concentrazioni di rischio di credito dei Fondi derivano dalla negoziazione di titoli azionari e obbligazionari, organismi d'investimento collettivo e strumenti derivati (FDI), oltre ai saldi di cassa detenuti presso il Depositario. Per dettagli sui valori monetari relativi a quanto sopra riportato, si rimanda al Portafoglio degli investimenti alle pagine da 138 a 207.

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.

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di credito (cont.)

La tabella seguente riporta il Portafoglio di investimenti in base alla categoria di rating dei Fondi che investono in titoli a reddito fisso al 31 marzo 2022 e 31 marzo 2021.

2022	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund**	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Lazard Emerging Markets Bond Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund
Portafoglio per categoria di rating*	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2022	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2022	% degli investimenti Al 31 marzo 2022	% degli investimenti Al 31 marzo 2022	% degli investimenti Al 31 marzo 2022
Rating A	17,50	1,74	12,31	32,36	6,33
Rating B	44,25	18,08	80,74	67,17	92,95
Rating C	-	-	3,44	0,21	0,72
Nessun rating	38,25	80,18	3,51	0,26	-
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Lazard Commodities Fund
Portafoglio per categoria di rating*	% degli investimenti Al 31 marzo 2022	% degli investimenti Al 31 marzo 2022	% degli investimenti Al 31 marzo 2022	% degli investimenti Al 31 marzo 2022	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2022
Rating A	19,79	19,87	2,15	87,36	100,00
Rating B	79,90	74,87	93,36	12,64	-
Rating C	0,31	3,56	4,49	-	-
Nessun rating	-	1,70	-	-	-
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
	Lazard Diversified Return Fund	Lazard Coherence Credit Alternative Fund***	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	
Portafoglio per categoria di rating*	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2022	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2022	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2022	% dei titoli a reddito fisso Al 31 marzo 2022	
Rating A	75,50	86,88	100,00	57,10	
Rating B	24,50	13,12	-	2,87	
Rating C	-	-	-	0,11	
Nessun rating	-	-	-	39,92	
	100,00	100,00	100,00	100,00	
2021	Lazard Global Convertibles Recovery Fund**	Lazard Emerging Markets Bond Fund	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund
Portafoglio per categoria di rating*	% degli investimenti Al 31 marzo 2021	% degli investimenti Al 31 marzo 2021	% degli investimenti Al 31 marzo 2021	% degli investimenti Al 31 marzo 2021	% degli investimenti Al 31 marzo 2021
Rating A	3,91	4,08	30,25	46,36	17,68
Rating B	19,28	84,89	69,75	51,98	82,26
Rating C	-	10,41	-	1,66	0,06
Nessun rating	76,81	0,62	-	-	-
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Lazard Commodities Fund	Lazard Diversified Return Fund
Portafoglio per categoria di rating*	% degli investimenti Al 31 marzo 2021	% degli investimenti Al 31 marzo 2021	% degli investimenti Al 31 marzo 2021	% degli investimenti Al 31 marzo 2021	% degli investimenti Al 31 marzo 2021
Rating A	17,27	2,08	88,67	100,00	74,14
Rating B	75,64	92,44	11,25	-	25,86
Rating C	5,26	5,48	-	-	-
Nessun rating	1,83	-	0,08	-	-
	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di controparte/di emittente (cont.)

2021 (cont.)	Lazard European Alternative Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund
Portafoglio per categoria di rating*	% degli investimenti Al 31 marzo 2021	% degli investimenti Al 31 marzo 2021
Rating A	100,00	47,30
Rating B	-	2,74
Rating C	-	0,09
Nessun rating	-	49,87
	100,00	100,00

* Rating creditizio assegnato da Moody's.

** Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

*** Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

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

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

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

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

Il fallimento o l'insolvenza del Depositario può determinare un differimento o una limitazione dei diritti dei Fondi in ordine alla liquidità e ai titoli detenuti dal Depositario stesso. I Fondi monitorano il proprio rischio controllando la qualità creditizia e la posizione finanziaria del Depositario di cui si avvalgono. Il rating di credito a lungo termine assegnato dall'agenzia di rating Moody's alla controllante del Depositario e del Sub-depositario globale, State Street Corporation, è A1 (31 marzo 2021: A1). Nel normale corso degli affari, il Depositario detiene un privilegio generale sugli asset dei Fondi.

L'esposizione dei Fondi al rischio di credito per quanto riguarda il bilancio d'esercizio si avvicina al valore di libro contabilizzato nello Stato patrimoniale. Non vi erano debiti precedenti o attività che hanno subito una riduzione di valore né al 31 marzo 2022 né al 31 marzo 2021.

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di controparte/di emittente

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

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

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

- (i) Un istituto di credito conforme al Regolamento OICVM della Banca centrale, oppure
- (ii) avere un rating di credito minimo di A2 o equivalente oppure, a parere del Gestore degli investimenti, un rating creditizio implicito minimo di A2 o equivalente.

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

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

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

Gli investimenti impegnati dai Fondi a titolo di garanzia sono rilevati al valore equo nel Portafoglio degli investimenti del rispettivo Fondo, e vengono indicati coerentemente alla base del Portafoglio degli investimenti. Vedere di seguito i dettagli delle esposizioni verso controparti OTC dei Fondi al 31 marzo 2022 e 31 marzo 2021.

2022

Nome del Fondo	Liquidità cliente detenuta presso broker USD	Garanzia collaterale non in contanti USD	Esposizione netta USD **	Nome	Rating creditizio *
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(840.000)	-	802.873	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	820.000	-	(689.017)	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	549.629	-	(281.365)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1.470.000	-	219.294	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	85	-	-	Morgan Stanley	A1

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di controparte/di emittente (cont.)

2022 (cont.)

Nome del Fondo	Liquidità cliente detenuta presso broker USD	Garanzia collaterale non in contanti USD	Esposizione netta USD **	Nome	Rating creditizio *
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(1.450.000)	-	1.521.894	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1.270.000	-	(342.649)	State Street Bank and Trust Company	Aa2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(1.210.000)	-	1.191.075	UBS AG	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	580.000	-	34.746	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	28.253.487	-	(4.540.625)	Morgan Stanley	A1
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	10.969	-	2.536	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(920.000)	-	624.715	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	200.000	-	(174.161)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	120.000	-	(7.090)	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	(320.000)	-	344.649	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Commodities Fund	(7.600.000)	-	6.652.656	CIBC World Markets	Aa2
Lazard Commodities Fund	(7.710.000)	-	6.769.245	UBS AG	Aa2
Lazard Coherence Credit Alternative	-	2.269.374	21.014	Morgan Stanley	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	2.000.000	-	924.207	UBS AG	Aa2
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	613.626.700	(20.534.207)	BNP Paribas	Aa3
Lazard Rathmore Alternative Fund	1.698.613	-	(2.173.465)	Morgan Stanley	A1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	160.187.830	(11.983.556)	Nomura	Baa1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	60.683.485	2.635.308	Societe Generale	A1

Nome del Fondo	Liquidità cliente detenuta presso broker EUR	Garanzia collaterale non in contanti EUR	Esposizione netta in EUR **	Nome	Rating creditizio *
Lazard European Alternative Fund	-	26.064.678	365.847	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard European Alternative Fund	-	19.807.633	341.654	Morgan Stanley	A1

2021

Nome del Fondo	Liquidità cliente detenuta presso broker USD	Garanzia collaterale non in contanti USD	Esposizione netta USD **	Nome	Rating creditizio *
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	2.160.000	-	(1.850.854)	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	290.000	-	163.485	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	2.955.000	-	(3.295.449)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	(290.000)	-	377.278	Goldman Sachs	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1.320.000	-	(1.201.507)	HSBC Bank Plc	Aa3
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	2.200.000	-	(176.472)	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1.903.078	-	(1.743.771)	Morgan Stanley	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	550.000	-	(83.850)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1.650.000	-	(2.097.367)	UBS AG	Aa2
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	760.000	-	(117.017)	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	140.000	-	8.438	JP Morgan Chase and Company	A2
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	58.682	-	(17.770)	Morgan Stanley	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	870.000	-	(844.263)	Barclays Bank Plc	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	740.000	-	(944.079)	Citibank NA	Aa3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	640.000	-	(540.131)	HSBC Bank Plc	Aa3
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	665.899	-	(411.399)	Morgan Stanley	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	310.000	-	(314.022)	Standard Chartered Bank	A1
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	280.000	-	(353.957)	UBS AG	Aa2
Lazard Commodities Fund	(230.000)	-	321.856	CIBC World Markets	Aa2
Lazard Commodities Fund	(130.000)	-	321.855	UBS AG	Aa2
Lazard Rathmore Alternative Fund	2.000.000	-	118.463	UBS AG	Aa2
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	256.193.896	45.256.600	BNP Paribas	Aa3
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	36.794.954	1.531.494	Nomura	Baa1
Lazard Rathmore Alternative Fund	-	64.603.857	21.161.605	Societe Generale	A1

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Rischio di controparte/di emittente (cont.)

2021 (cont.)

Nome del Fondo	Liquidità cliente detenuta presso broker EUR	Garanzia collaterale non in contanti EUR	Esposizione netta in EUR **	Nome	Rating creditizio *
Lazard European Alternative Fund	-	19.815.154	3.255.753	Bank of America Merrill Lynch	Aa2
Lazard European Alternative Fund	-	66.452.184	(1.478.352)	Morgan Stanley	A1

* Rating creditizio assegnato da Moody's.

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

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

Rischio di liquidità

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

La principale voce di passivo dei Fondi è il rimborso delle azioni che gli investitori desiderano vendere. Gli azionisti hanno il diritto di chiedere ai Fondi il rimborso delle loro azioni in qualsiasi giorno lavorativo, ferme restando le limitazioni indicate nel Prospetto. Se le richieste totali di rimborso e/o conversione relative a un Fondo in qualsiasi giorno di negoziazione superano il 10% del NAV del Fondo in questione, ogni richiesta di rimborso o conversione riferita alle azioni di tale Fondo potrà essere proporzionalmente ridotta, a discrezione degli Amministratori, in misura tale che il numero totale di azioni di detto Fondo rimborsate o convertite in siffatto giorno di negoziazione non superi il 10% del NAV del Fondo interessato. Qualunque richiesta di rimborso o conversione così ridotta sarà rinviata al giorno di negoziazione successivo ed espletata prioritariamente rispetto alle richieste di rimborso o conversione ricevute nei giorni di negoziazione successivi. Nel corso dell'esercizio (né nel corso dell'esercizio precedente) nessuna richiesta di rimborso è stata ridotta proporzionalmente. I Fondi hanno la capacità di contrarre prestiti a breve termine per garantire la compensazione. Nel corso degli esercizi chiusi al 31 marzo 2022 e 31 marzo 2021 non sono stati accesi prestiti di questo genere.

Le passività finanziarie dei Fondi da pagare entro un mese si riferiscono per la maggior parte ad acquisti di titoli in attesa di regolamento, rimborsi di azioni partecipative riscattabili e pagamento di spese e interessi per scoperti bancari. I dettagli di questi importi, ove pertinenti, possono essere reperiti nello Stato patrimoniale. Non vi sono passività finanziarie in scadenza a oltre 3 mesi, eccettuati gli SFD le cui scadenze sono indicate nei Portafogli degli investimenti al 31 marzo 2022 o al 31 marzo 2021.

Rischio di concentrazione

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

Calcolo del valore equo

La Società deve iscrivere le proprie attività e passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico, come segue:

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

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

- Quotazioni di attività o passività simili in mercati attivi.

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

- 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.

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

Le tabelle seguenti illustrano la ripartizione degli strumenti finanziari di ogni Fondo per categoria di valutazione al 31 marzo 2022 e 31 marzo 2021:

31 marzo 2022

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund*	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	EUR		EUR		EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	1.600.739	1,02	150.886.460	96,39	152.487.199
Profitto non realizzato su contratti future aperti	220.336	0,14	-	-	220.336
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	1.394.043	0,89	1.394.043
Totale attività	1.821.075	1,16	152.280.503	97,28	154.101.578
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(307.607)	(0,20)	(307.607)
Totale passività	-	-	(307.607)	(0,20)	(307.607)

31 marzo 2022

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	35.777.170	8,91	345.894.371	86,14	381.671.541
Profitto non realizzato su contratti future aperti	1.582.803	0,39	-	-	1.582.803
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	3.921.046	0,98	3.921.046
Totale attività	37.359.973	9,30	349.815.417	87,12	387.175.390
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(535.518)	(0,13)	(535.518)
Totale passività	-	-	(535.518)	(0,13)	(535.518)

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2021

Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	40.167.346	9,95	357.954.567	88,71	398.121.913
Profitto non realizzato su contratti future aperti	316.662	0,08	-	-	316.662
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	230.652	0,06	230.652
Totale attività	40.484.008	10,03	358.185.219	88,77	398.669.227

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(2.588.446)	(0,65)	(2.588.446)
Totale passività	-	-	(2.588.446)	(0,65)	(2.588.446)

31 marzo 2022

Lazard Global Quality Growth Fund ***	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	80.014.894	98,63	-	-	80.014.894
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	207.426	0,26	207.426
Totale attività	80.014.894	98,63	207.426	0,26	80.222.320

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(7.218)	(0,01)	(7.218)
Totale passività	-	-	(7.218)	(0,01)	(7.218)

31 marzo 2022

Lazard Emerging Markets Bond Fund	Livello 1	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD	USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Investimenti al valore equo:				
Valori mobiliari	-	4.067.800	86,80	4.067.800
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	5.010	0,11	5.010
Totale attività	-	4.072.810	86,91	4.072.810

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	(323)	(0,01)	(323)
Totale passività	-	(323)	(0,01)	(323)

31 marzo 2021

Lazard Emerging Markets Bond Fund	Livello 1	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD	USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Investimenti al valore equo:				
Valori mobiliari	-	6.648.559	96,31	6.648.559
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	740	0,01	740
Totale attività	-	6.649.299	96,32	6.649.299

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	(19.889)	(0,29)	(19.889)
Totale passività	-	(19.889)	(0,29)	(19.889)

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2022

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Livello 1	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD	USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Investimenti al valore equo:				
Valori mobiliari	-	624.697.033	92,42	624.697.033
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	9.808.330	1,45	9.808.330
Totale attività	-	634.505.363	93,87	634.505.363

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	(7.437.779)	(1,10)	(7.437.779)
Totale passività	-	(7.437.779)	(1,10)	(7.437.779)

31 marzo 2021

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Livello 1	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD	USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Investimenti al valore equo:				
Valori mobiliari	-	693.028.570	92,43	693.028.570
Interest rate swap al valore equo positivo	-	2.066	0,00	2.066
Opzioni acquistate al valore equo	-	157.394	0,02	157.394
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	8.554.047	1,14	8.554.047
Totale attività	-	701.742.077	93,59	701.742.077

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Interest rate swap al valore equo negativo	-	(1.745.837)	(0,24)	(1.745.837)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	(17.573.590)	(2,34)	(17.573.590)
Totale passività	-	(19.319.427)	(2,58)	(19.319.427)

31 marzo 2022

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund****	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	165.447.195	73,54	165.447.195
Credit default swap al valore equo positivo	-	-	190.489	0,08	190.489
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	159.844	0,07	159.844
Profitto non realizzato su contratti future aperti	71.910	0,03	-	-	71.910
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	4.561.120	2,03	4.561.120
Totale attività	71.910	0,03	170.358.648	75,72	170.430.558

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Credit default swap al valore equo negativo	-	-	(4.803.024)	(2,13)	(4.803.024)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(761.920)	(0,34)	(761.920)
Totale passività	-	-	(5.564.944)	(2,47)	(5.564.944)

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2021

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund ****	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	189.350.995	89,24	189.350.995
Opzioni acquistate al valore equo	-	-	128.417	0,06	128.417
Profitto non realizzato su contratti future aperti	1.625.712	0,77	-	-	1.625.712
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	461.613	0,22	461.613
Totale attività	1.625.712	0,77	189.941.025	89,52	191.566.737

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(2.426.875)	(1,15)	(2.426.875)
Totale passività	-	-	(2.426.875)	(1,15)	(2.426.875)

31 marzo 2022

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Livello 1	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD	USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Investimenti al valore equo:				
Valori mobiliari	-	29.529.977	93,66	29.529.977
Interest rate swap al valore equo positivo	-	2.536	0,01	2.536
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	704.453	2,24	704.453
Totale attività	-	30.236.966	95,91	30.236.966

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	(125.221)	(0,40)	(125.221)
Totale passività	-	(125.221)	(0,40)	(125.221)

31 marzo 2021

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Livello 1	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD	USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Investimenti al valore equo:				
Valori mobiliari	-	32.643.453	87,20	32.643.453
Interest rate swap al valore equo positivo	-	15.567	0,04	15.567
Opzioni acquistate al valore equo	-	8.196	0,02	8.196
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	73.810	0,20	73.810
Totale attività	-	32.741.026	87,46	32.741.026

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Interest rate swap al valore equo negativo	-	(33.337)	(0,09)	(33.337)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	(557.650)	(1,49)	(557.650)
Totale passività	-	(590.987)	(1,58)	(590.987)

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2022

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Livello 1	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD	USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Investimenti al valore equo:				
Valori mobiliari	-	222.565.714	96,26	222.565.714
Interest rate swap al valore equo positivo	-	361.467	0,16	361.467
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	2.190.013	0,94	2.190.013
Totale attività	-	225.117.194	97,36	225.117.194

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	(981.126)	(0,42)	(981.126)
Totale passività	-	(981.126)	(0,42)	(981.126)

31 marzo 2021

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Livello 1	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD	USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Investimenti al valore equo:				
Valori mobiliari	-	640.859.051	83,88	640.859.051
Interest rate swap al valore equo positivo	-	1.129.343	0,15	1.129.343
Opzioni acquistate al valore equo	-	167.306	0,02	167.306
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	1.491.794	0,20	1.491.794
Totale attività	-	643.647.494	84,25	643.647.494

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Interest rate swap al valore equo negativo	-	(427.293)	(0,06)	(427.293)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	(5.393.290)	(0,71)	(5.393.290)
Totale passività	-	(5.820.583)	(0,77)	(5.820.583)

31 marzo 2022

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Livello 1	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD	USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Investimenti al valore equo:				
Valori mobiliari	-	8.723.800	92,97	8.723.800
Totale attività	-	8.723.800	92,97	8.723.800

31 marzo 2021

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Livello 1	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD	USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Investimenti al valore equo:				
Valori mobiliari	-	10.114.982	95,68	10.114.982
Totale attività	-	10.114.982	95,68	10.114.982

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2022

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	EUR		EUR		EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	426.843.696	98,08	426.843.696
Profitto non realizzato su contratti future aperti	7.812.350	1,80	-	-	7.812.350
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	1.570.391	0,36	1.570.391
Totale attività	7.812.350	1,80	428.414.087	98,44	436.226.437

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(3.554.487)	(0,82)	(3.554.487)
Totale passività	-	-	(3.554.487)	(0,82)	(3.554.487)

31 marzo 2021

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	EUR		EUR		EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	-	-	518.710.921	99,34	518.710.921
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	1.593.265	0,31	1.593.265
Totale attività	-	-	520.304.186	99,65	520.304.186

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Perdita non realizzata su contratti future aperti	(190.320)	(0,04)	-	-	(190.320)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(2.638.820)	(0,51)	(2.638.820)
Totale passività	(190.320)	(0,04)	(2.638.820)	(0,51)	(2.829.140)

31 marzo 2022

Lazard Commodities Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	1.841.913	1,74	88.807.456	83,81	90.649.369
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	19.216	0,02	19.216
Total return swap sugli indici al valore equo positivo	-	-	14.052.337	13,26	14.052.337
Totale attività	1.841.913	1,74	102.879.009	97,09	104.720.922

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(1.774)	(0,00)	(1.774)
Total return swap sugli indici al valore equo negativo	-	-	(630.436)	(0,59)	(630.436)
Totale passività	-	-	(632.210)	(0,59)	(632.210)

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2021

Lazard Commodities Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	2.096.796	4,16	45.880.139	91,03	47.976.935
Total return swap al valore equo positivo	-	-	818.907	1,62	818.907
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	179	0,00	179
Totale attività	2.096.796	4,16	46.699.225	92,65	48.796.021

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Total return swap al valore equo negativo	-	-	(175.196)	(0,34)	(175.196)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(4.335)	(0,01)	(4.335)
Totale passività	-	-	(179.531)	(0,35)	(179.531)

31 marzo 2022

Lazard Diversified Return Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Livello 3	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:							
Investimenti al valore equo:							
Valori mobiliari	6.846.259	33,28	6.788.117	33,00	5.563	0,03	13.639.939
Fondi d'investimento	-	-	4.586.219	22,30	-	-	4.586.219
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	136.515	0,66	-	-	136.515
Profitto non realizzato su contratti per differenza	-	-	175.614	0,85	-	-	175.614
Total return swap sugli indici al valore equo positivo	-	-	208.619	1,01	-	-	208.619
Totale attività	6.846.259	33,28	11.895.084	57,82	5.563	0,03	18.746.906

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(138.360)	(0,67)	-	-	(138.360)
Perdita non realizzata su contratti per differenza	-	-	(103.722)	(0,50)	-	-	(103.722)
Totale passività	-	-	(242.082)	(1,17)	-	-	(242.082)

31 marzo 2021

Lazard Diversified Return Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	10.139.749	43,97	6.495.789	28,17	16.635.538
Fondi d'investimento	-	-	4.567.870	19,81	4.567.870
Profitto non realizzato sui total return swap	-	-	109.287	0,47	109.287
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	79.908	0,35	79.908
Totale attività	10.139.749	43,97	11.252.854	48,80	21.392.603

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Total return swap al valore equo negativo	-	-	(421.058)	(1,83)	(421.058)
Perdita non realizzata sui total return swap	-	-	(109.244)	(0,47)	(109.244)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(162.488)	(0,70)	(162.488)
Totale passività	-	-	(692.790)	(3,00)	(692.790)

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2022

Lazard Coherence Credit Alternative Fund**	Livello 1	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD	USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:				
Investimenti al valore equo:				
Valori mobiliari	-	11.940.201	91,57	11.940.201
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	21.118	0,16	21.118
Profitto non realizzato su contratti per differenza	-	21.014	0,16	21.014
Totale attività	-	11.982.333	91,89	11.982.333

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	(53.010)	(0,40)	(53.010)
Totale passività	-	(53.010)	(0,40)	(53.010)

31 marzo 2022

Lazard European Alternative Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	EUR		EUR		EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	148.170.931	47,95	127.102.438	41,13	275.273.369
Profitto non realizzato su contratti future aperti	9.050	0,01	-	-	9.050
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	2.406	0,00	2.406
Profitto non realizzato su contratti per differenza	-	-	5.194.848	1,68	5.194.848
Totale attività	148.179.981	47,96	132.299.692	42,81	280.479.673

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Perdita non realizzata su contratti future aperti	(114.575)	(0,04)	-	-	(114.575)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(52.987)	(0,02)	(52.987)
Perdita non realizzata su contratti per differenza	-	-	(4.381.822)	(1,42)	(4.381.822)
Totale passività	(114.575)	(0,04)	(4.434.809)	(1,44)	(4.549.384)

31 marzo 2021

Lazard European Alternative Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	EUR		EUR		EUR
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	199.845.954	58,73	120.007.911	35,26	319.853.865
Profitto non realizzato sui total return swap	-	-	9.608.275	2,82	9.608.275
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	33.123	0,01	33.123
Totale attività	199.845.954	58,73	129.649.309	38,09	329.495.263

Passività

Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:

Perdita non realizzata sui total return swap	-	-	(5.377.461)	(1,58)	(5.377.461)
Perdita non realizzata su contratti future aperti	(2.453.413)	(0,72)	-	-	(2.453.413)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(6.432)	(0,00)	(6.432)
Totale passività	(2.453.413)	(0,72)	(5.383.893)	(1,58)	(7.837.306)

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

31 marzo 2022

Lazard Rathmore Alternative Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Livello 3	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:							
Investimenti al valore equo:							
Valori mobiliari	45.902.439	2,42	1.831.048.337	96,38	924.588	0,05	1.877.875.364
Opzioni acquistate al valore equo	1.034.100	0,05	295.117	0,02	-	-	1.329.217
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	21.778.290	1,15	-	-	21.778.290
Profitto non realizzato su contratti per differenza	-	-	476.554.079	25,09	-	-	476.554.079
Totale attività	46.936.539	2,47	2.329.675.823	122,64	924.588	0,05	2.377.536.950
Passività							
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:							
Credit default swap al valore equo negativo	-	-	(2.173.465)	(0,11)	-	-	(2.173.465)
Opzioni emesse al valore equo	(365.830)	(0,02)	(39.180)	(0,00)	-	-	(405.010)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(3.252.477)	(0,17)	-	-	(3.252.477)
Perdita non realizzata su contratti per differenza	-	-	(506.436.040)	(26,67)	-	-	(506.436.040)
Totale passività	(365.830)	(0,02)	(511.901.162)	(26,95)	-	-	(512.266.992)

31 marzo 2021

Lazard Rathmore Alternative Fund	Livello 1	% del NAV	Livello 2	% del NAV	Totale
Attività	USD		USD		USD
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Investimenti al valore equo:					
Valori mobiliari	1.851.450	0,19	889.893.132	90,07	891.744.582
Profitto non realizzato sui total return swap	-	-	384.866.917	38,96	384.866.917
Opzioni acquistate al valore equo	118.463	0,01	-	-	118.463
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	-	-	2.235.206	0,23	2.235.206
Totale attività	1.969.913	0,20	1.276.995.255	129,26	1.278.965.168
Passività					
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico:					
Perdita non realizzata sui total return swap	-	-	(316.917.218)	(32,08)	(316.917.218)
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(8.217.055)	(0,83)	(8.217.055)
Totale passività	-	-	(325.134.273)	(32,91)	(325.134.273)

* Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

** Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

*** Lazard Global Quality Growth Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

**** Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund includeva titoli di livello 3 negli esercizi chiuso al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021. Questi titoli di livello 3 presentavano un valore equo pari a USD zero al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021.

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

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

Nei Fondi non vi erano titoli di livello 3, fatta eccezione per i titoli presenti in Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, Lazard Diversified Return Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund nel corso degli esercizi chiusi il 31 marzo 2022 e il 31 marzo 2021, come specificato nei paragrafi seguenti.

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund includeva titoli di Livello 3 al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021. Questi titoli sono obbligazioni di una società costituita nelle Isole Cayman, G3 Exploration Ltd., e il relativo prezzo comprendeva variabili non osservabili. Il valore equo di questi titoli di Livello 3 al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021 era pari a USD zero.

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Calcolo del valore equo (cont.)

Vi erano titoli di livello 3 detenuti in Lazard Diversified Return Fund al 31 marzo 2022. Questo titolo è un'azione ordinaria di una società costituita in Corea del Sud, Osstem Implant Company Ltd. e il relativo prezzo comprendeva variabili non osservabili. Il valore equo di questo titolo di Livello 3 al 31 marzo 2022 era pari a USD 5.563. Durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2021 il Fondo non deteneva titoli di livello 3.

Lazard Rathmore Alternative Fund includeva titoli di Livello 3 al 31 marzo 2022. Questi titoli sono azioni ordinarie di una società costituita negli Stati Uniti, Benson Hill Inc e warrant di società costituite negli Stati Uniti, Benson Hill Inc ed Esperion Therapeutics Inc. Il titolo di questi titoli comprendeva variabili non osservabili. Il valore equo di questi titoli di livello 3 al 31 marzo 2022 era di USD 924.588 e USD Nil rispettivamente per le azioni ordinarie e i warrant. Durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2021 il Fondo non deteneva titoli di livello 3.

10. Linea di credito

In data 27 ottobre 2020 la Società ha stipulato con State Street Bank and Trust Company 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 Conto economico. 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 finanziario chiuso al 31 marzo 2022 non è stato prelevato alcun importo dalla Linea di credito.

La Linea di credito è stata rinnovata a ottobre/novembre 2021.

11. Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli

Il regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (Regolamento (UE) 2015/2365) ("SFTR") 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"), contratti per differenza e dei total return swap.

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

Si riporta di seguito il valore di mercato delle attività impegnate in SFT al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021. Gli attivi impiegati nell'ambito di SFT a questa data sono contratti per differenza e total return swap, il cui regolamento è trilaterale.

Il Fondo	Valuta	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
		Valore equo	% del Valore patrimoniale netto	Valore equo	% del Valore patrimoniale netto
Lazard Commodities Fund	USD	13.421.901	12,67	643.711	1,28
Lazard Diversified Return Fund	USD	280.511	1,36	(421.015)	(1,83)
Lazard European Alternative Fund	EUR	813.026	0,26	4.230.814	1,24
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	(29.881.961)	(1,58)	67.949.699	6,88

La seguente tabella riporta nel dettaglio le controparti impiegate per ciascuna tipologia di contratto per differenza e total return swap al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021.

Il Fondo	Valuta	31 marzo 2022			31 marzo 2021		
		Nome titolo	Paese di costituzione	Valore equo	Nome titolo	Paese di costituzione	Valore equo
Lazard Commodities Fund	USD	CIBC World Markets	Canada	6.652.656	CIBC World Markets	Canada	321.856
	USD	UBS AG	Svizzera	6.769.245	UBS AG	Svizzera	321.855
Lazard Diversified Return Fund	USD	Morgan Stanley	Regno Unito e Galles	280.511	Morgan Stanley	Regno Unito e Galles	(421.015)
Lazard European Alternative Fund	EUR	Bank of America Merrill Lynch	Regno Unito e Galles	365.847	Bank of America Merrill Lynch	Regno Unito e Galles	3.255.753
	EUR	Morgan Stanley	Regno Unito e Galles	447.179	Morgan Stanley	Regno Unito e Galles	975.061
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	BNP Paribas	Francia	(20.533.713)	BNP Paribas	Francia	45.256.600
	USD	Nomura	Giappone	(11.983.556)	Nomura	Giappone	1.531.494
	USD	Societe Generale	Francia	2.635.308	Societe Generale	Francia	21.161.605

Note integrative al bilancio (cont.)

11. Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

La seguente tabella fornisce un'analisi delle scadenze dei contratti per differenza e dei total return swap al 31 marzo 2022.

Il Fondo	Valuta	Inferiore a 1 giorno	Da 1 giorno a 1 settimana	Da 1 settimana a 1 mese	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Superiore a 1 anno	Scadenza illimitata*
Lazard Commodities Fund	USD	-	-	-	-	-	-	13.421.901
Lazard Diversified Return Fund	USD	-	-	-	-	-	-	280.511
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	-	-	-	813.026
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(29.881.961)

La seguente tabella fornisce un'analisi delle scadenze dei contratti per differenza e dei total return swap al 31 marzo 2021.

Il Fondo	Valuta	Inferiore a 1 giorno	Da 1 giorno a 1 settimana	Da 1 settimana a 1 mese	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Superiore a 1 anno	Scadenza illimitata*
Lazard Commodities Fund	USD	-	-	-	-	-	-	643.711
Lazard Diversified Return Fund	USD	-	-	-	-	-	-	(421.015)
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	-	-	-	4.230.814
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	-	-	-	-	67.949.699

La seguente tabella fornisce un'analisi della valuta, della tipologia e della qualità delle garanzie collaterali al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021.

Il Fondo	Valuta	31 marzo 2022				31 marzo 2021			
		Qualità/Rating della garanzia collaterale				Qualità/Rating della garanzia collaterale			
		Tipo di garanzia collaterale	Investment grade	Inferiore a investment grade	Privo di rating	Tipo di garanzia collaterale	Investment grade	Inferiore a investment grade	Privo di rating
Lazard Coherence Credit Alternative Fund**	USD	Titoli di Stato	2.269.374	-	-	Titoli di Stato	-	-	-
Lazard European Alternative Fund	EUR	Titoli di Stato	45.872.311	-	-	Titoli di Stato	86.267.338	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	Titoli di Stato	834.498.015	-	-	Titoli di Stato	357.592.707	-	-

La seguente tabella fornisce un'analisi delle scadenze delle garanzie collaterali al 31 marzo 2022.

Il Fondo	Valuta	Inferiore a 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 Coherence Credit Alternative Fund**	USD	-	-	837.693	711.265	720.416	-	-
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	10.155.984	35.716.327	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	89.822.435	252.407.122	492.268.458	-	-

La seguente tabella fornisce un'analisi delle scadenze delle garanzie collaterali al 31 marzo 2021.

Il Fondo	Valuta	Inferiore a 1 giorno	Da 1 giorno a 1 settimana	Da 1 settimana a 1 mese	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Superiore a 1 anno	Scadenza illimitata
Lazard European Alternative Fund	EUR	-	-	-	66.682.008	19.585.330	-	-
Lazard Rathmore Alternative Fund	USD	-	-	52.560.391	154.843.910	150.188.406	-	-

La seguente tabella indica i principali dieci emittenti di garanzie collaterali al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021.

Emittenti di garanzie collaterali	31 marzo 2022		31 marzo 2021		31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Lazard Coherence Credit Alternative Fund**		Lazard European Alternative Fund		Lazard Rathmore Alternative Fund			
	EUR		EUR		USD			
Bank of America Merrill Lynch	-	-	26.064.678	19.815.154	-	-	-	-
Morgan Stanley	2.269.374	-	19.807.633	66.452.184	-	-	-	-
BNP Paribas	-	-	-	-	613.626.700	256.193.896	-	-
Nomura	-	-	-	-	160.187.830	36.794.954	-	-
Societe Generale	-	-	-	-	60.683.485	64.603.857	-	-

* Tali contratti possono essere chiusi anticipatamente rispetto alla data di scadenza, a discrezione dei Gestori degli investimenti.

** Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

Note integrative al bilancio (cont.)

11. Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

I rendimenti e i costi dei contratti per differenza e dei total return swap detenuti dal Fondo non possono essere riportati separatamente e sono rilevati nel Conto economico, tra gli utili/(perdite) netti su attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico.

12. Accordi di soft commission

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

I Gestori degli investimenti effettuano operazioni con tali controparti, incluse le operazioni relative agli investimenti di Lazard Diversified Return Fund e Lazard European Alternative Fund. I Gestori degli investimenti si attivano per ottenere, in ogni momento, la migliore esecuzione di tutte le transazioni per tutti i clienti, ivi inclusi questi Fondi, e ritengono che tali accordi siano vantaggiosi per i Fondi. Per tutti gli altri Fondi, nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2022 o 31 marzo 2021 non erano in essere accordi relativi a commissioni non monetarie.

13. Operazioni con parti correlate

A giudizio degli Amministratori, i Gestori degli investimenti sono parti correlate ai sensi della Sezione 33, "Operazioni con parti correlate", del principio FRS 102. Per i dettagli degli accordi tra i Fondi e i Gestori degli investimenti, si rimanda alla Nota 3.

Il capitale azionario autorizzato della Società ammonta a due Azioni di sottoscrizione con un valore nominale di GBP 1,00 ciascuna. Le due azioni di sottoscrizione sono detenute dal Gestore e dal Promotore. Tutte le operazioni sostanziali con parti correlate eseguite dal Gestore e dagli Amministratori sono incluse nella Nota 3 al bilancio d'esercizio.

Andreas Hübner, Jeremy Taylor e Denis Faller sono dirigenti a tempo pieno del Gruppo Lazard nonché Amministratori della Società. Andreas Hübner, Jeremy Taylor e Denis Faller non hanno diritto ai compensi degli Amministratori. Gli attuali Amministratori della Società sono anche Amministratori del Gestore. Nell'esercizio sono stati addebitati compensi degli Amministratori per USD 115.703 (31 marzo 2021: USD 110.076) di cui USD 10.579 (31 marzo 2021: USD 29.727) ancora da saldare al 31 marzo 2022.

Daniel Morrissey è un Amministratore della Società ed è stato socio di William Fry fino al 1° gennaio 2022 (i consulenti legali della Società per il diritto irlandese che forniscono alla Società anche i servizi globali di registrazione all'estero). I soci di William Fry possiedono Wilton Secretarial Limited (il "Segretario"). Di conseguenza, Daniel Morrissey aveva un interesse effettivo ai sensi del Companies Act 2014 agli onorari legali e di segreteria versati a William Fry e al Segretario per un importo pari a USD 498.332 per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022 (31 marzo 2021: USD 296.327).

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

2022

Nome investitori	Nome del Fondo	Valore	Valuta	% del NAV di ciascun Fondo
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	79.922	EUR	0,05
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	46.328	USD	0,03
Lazard & Co Services Limited	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	84.035	USD	0,02
Lazard Asset Management Limited	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	160.752	USD	0,04
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	14.723	USD	0,00
Lazard Group LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	156.742	USD	0,04
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Quality Growth Fund	29.672	USD	0,04
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Bond Fund	13.170	USD	0,28
Lazard Freres Banque SA	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	111.904	USD	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	10.812	EUR	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	22.437	USD	0,00
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	251.232	USD	0,15
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	364.192	USD	0,21
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	12.647	EUR	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	32.583	GBP	0,03

Note integrative al bilancio (cont.)

13. Operazioni con parti correlate (cont.)

2022 (cont.)

Nome investitori	Nome del Fondo	Valore	Valuta	% del NAV di ciascun Fondo
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	13.701	USD	0,01
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	622.374	USD	0,37
Lazard Asset Management Pacific Co	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	73.330.783	AUD	24,48
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	17.997	GBP	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	31.708	USD	0,03
Lazard Diversified Return Fund	Lazard Commodities Fund	1.748.469	USD	1,64
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	9.383.600	USD	100,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Diversified Return Fund	26.523	EUR	0,14
Lazard Asset Management LLC	Lazard Diversified Return Fund	15.763.475	USD	76,63
Lazard Asset Management LLC	Lazard Coherence Credit Alternative Fund	428.646	EUR	3,64
Lazard Asset Management LLC	Lazard Coherence Credit Alternative Fund	218.921	GBP	2,20
Lazard Asset Management LLC	Lazard Coherence Credit Alternative Fund	10.775.383	USD	82,2
Lazard Asset Management LLC	Lazard Coherence Credit Alternative Fund	11.377.868	JPY	0,72
Lazard Freres Banque SA	Lazard European Alternative Fund	877.535	EUR	0,28
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Alternative Fund	322.910	USD	0,09
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Alternative Fund	5.617.068	USD	1,63
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	14.525	EUR	0,00
Lazard Group LLC	Lazard European Alternative Fund	501.404	USD	0,15
Lazard Diversified Return Fund	Lazard European Alternative Fund	827.854	USD	0,24
Lazard Freres Banque SA	Lazard European Alternative Fund	398.362	EUR	0,13
Lazard Freres Banque SA	Lazard Rathmore Alternative Fund	235.761	EUR	0,01
Lazard & Co Services Limited	Lazard Rathmore Alternative Fund	898.880	USD	0,05
Lazard Asset Management Limited	Lazard Rathmore Alternative Fund	4.076.238	USD	0,21
Lazard Group LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	1.780.816	USD	0,09
Lazard Diversified Return Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	1.051.569	USD	0,06
Lazard Freres Banque SA	Lazard Rathmore Alternative Fund	400.174	EUR	0,02
Lazard Assessoria Financeira Ltd	Lazard Rathmore Alternative Fund	94.984	USD	0,00

Al 31 marzo 2021, le seguenti entità detenevano investimenti nella Società:

2021

Nome investitori	Nome del Fondo	Valore	Valuta	% del NAV di ciascun Fondo
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	98.576	EUR	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	57.493	USD	0,01
Lazard Asset Management LLC	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	20.149	GBP	0,00
Lazard Freres Banque SA	Lazard Global Convertibles Recovery Fund	795.574	EUR	0,17
Lazard Freres Banque SA	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	178.106	USD	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	11.881	EUR	0,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	9.575	USD	0,00
Lazard & Co Services Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	346.962	USD	0,16
Lazard Asset Management Limited	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	676.372	USD	0,32
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	13.721	EUR	0,01
Lazard Group LLC	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	917.483	USD	0,43
Lazard Asset Management Pacific Co	Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	35.033.947	AUD	21,68
Lazard Freres Banque SA	Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	144.689	USD	0,02
Lazard Asset Management LLC	Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	10.571.382	USD	100,00
Lazard Asset Management LLC	Lazard Commodities Fund	21.355	USD	0,04
Lazard Diversified Return Fund	Lazard Commodities Fund	1.136.218	USD	2,25
Lazard Asset Management LLC	Lazard Diversified Return Fund	17.744.404	USD	76,95
Lazard & Co Services Limited	Lazard European Alternative Fund	209.319	USD	0,07
Lazard Asset Management Limited	Lazard European Alternative Fund	7.010.962	USD	2,42
Lazard Asset Management LLC	Lazard European Alternative Fund	13.921	EUR	0,00
Lazard Group LLC	Lazard European Alternative Fund	389.508	USD	0,13
Lazard Diversified Return Fund	Lazard European Alternative Fund	1.055.933	USD	0,36

Note integrative al bilancio (cont.)

13. Operazioni con parti correlate (cont.)

2021 (cont.)

Nome investitori	Nome del Fondo	Valore	Valuta	% del NAV di ciascun Fondo
Lazard & Co Services Limited	Lazard Rathmore Alternative Fund	160.926	USD	0,02
Lazard Asset Management Limited	Lazard Rathmore Alternative Fund	1.403.522	USD	0,14
Lazard Group LLC	Lazard Rathmore Alternative Fund	568.099	USD	0,06
Lazard Diversified Return Fund	Lazard Rathmore Alternative Fund	1.309.748	USD	0,13

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 2022 e al 31 marzo 2021.

Nome del Fondo	31 marzo 2022		31 marzo 2021	
	Numero di azionisti significativi	Partecipazione aggregata in % del Fondo	Numero di azionisti significativi	Partecipazione aggregata in % del Fondo
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	1	33,37%	1	42,25%
Lazard Global Quality Growth Fund**	1	81,04%	-	-
Lazard Emerging Markets Bond Fund	1	91,03%	2	89,46%
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	1	45,90%	1	46,14%
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	2	74,18%	1	57,27%
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	1	81,45%	1	80,69%
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	3	90,41%	1	44,89%
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	1	48,48%	1	41,22%
Lazard Commodities Fund	1	50,65%	1	84,66%
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	1	100,00%	1	100,00%
Lazard Diversified Return Fund	2	95,10%	2	71,79%
Lazard Coherence Credit Alternative Fund*	2	87,19%	-	-

* Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato lanciato il 1° novembre 2021 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

** Lazard Global Quality Growth Fund è stato lanciato il 3 febbraio 2022 e pertanto non sono disponibili dati comparativi per tale Fondo.

14. Investimenti incrociati

Al 31 marzo 2022 Lazard Diversified Return Fund detiene 1.172 azioni della classe M Acc USD di Lazard Commodities Fund (31 marzo 2021: 1.132 azioni), 680 azioni della classe M Acc USD con copertura di Lazard European Alternative Fund (31 marzo 2021: 917 azioni) e 729 azioni della classe M Acc USD di Lazard Rathmore alternative Fund (31 marzo 2021: 947 azioni).

A seguito dell'investimento incrociato, non sono state addebitate commissioni alle attività di queste classi.

L'impatto delle suddette operazioni d'investimento incrociato è stato eliminato dalla colonna del totale per la Società nel Conto economico, nello Stato patrimoniale e nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni partecipative riscattabili.

Di seguito sono riportati le emissioni e i rimborsi di Azioni e i relativi utili e perdite per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2022 e 31 marzo 2021:

31 marzo 2022	Lazard Commodities Il Fondo	Lazard European Alternative Il Fondo	Lazard Rathmore Alternative Il Fondo
	USD	USD	USD
Costo di apertura	1.130.242	919.019	983.606
Emissioni di azioni	190.000	100.000	180.000
Rimborsi di azioni	(150.000)	(382.556)	(500.000)
Utili netti realizzati in attività e passività finanziarie rilevate a conto economico	18.398	59.798	152.291
Costo di chiusura	1.188.640	696.261	815.897
Valore equo degli investimenti	1.778.224	831.508	1.050.062
Utili/(perdite) non realizzati/e correnti su attività e passività finanziarie rilevate a conto economico (valore equo degli investimenti al netto dei costi di chiusura)	589.584	135.247	234.165

Note integrative al bilancio (cont.)

14. Investimenti incrociati (cont.)

31 marzo 2022 (cont.)	Lazard Commodities II Fondo USD	Lazard European Alternative II Fondo USD	Lazard Rathmore Alternative II Fondo USD
Utili/(perdite) non realizzati/e pregressi/e su attività e passività finanziarie rilevate a conto economico	(3.011)	140.569	323.396
Variazione degli utili netti realizzati su attività e passività finanziarie rilevate a conto economico (correnti non realizzati meno pregressi non realizzati)	592.595	(5.322)	(89.231)
Incremento netto del patrimonio netto da gestione operativa (variazione degli utili non realizzati più utili netti realizzati)	610.993	54.476	63.060
31 marzo 2021	Lazard Commodities II Fondo USD	Lazard European Alternative II Fondo USD	Lazard Rathmore Alternative II Fondo USD
Costo di apertura	1.012.242	919.019	946.523
Emissioni di azioni	118.000	-	220.000
Rimborsi di azioni	-	-	(250.000)
Utili netti realizzati in attività e passività finanziarie rilevate a conto economico	-	-	67.083
Costo di chiusura	1.130.242	919.019	983.606
Valore equo degli investimenti	1.127.231	1.059.588	1.307.002
Utili/(perdite) non realizzati/e correnti su attività e passività finanziarie rilevate a conto economico (valore equo degli investimenti al netto dei costi di chiusura)	(3.011)	140.569	323.396
Utili/(perdite) non realizzati/e pregressi/e su attività e passività finanziarie rilevate a conto economico (correnti non realizzati meno pregressi non realizzati)	(218.128)	14.736	434
Variazione degli utili netti realizzati su attività e passività finanziarie rilevate a conto economico (correnti non realizzati meno pregressi non realizzati)	215.117	125.833	322.961
Incremento netto del patrimonio netto da gestione operativa (variazione degli utili non realizzati più utili netti realizzati)	215.117	125.833	390.044

15. Distribuzioni

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2022, sono state effettuate distribuzioni a favore delle seguenti classi di azioni.

II Fondo	Lazard Global Convertibles Recovery Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	
	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale EUR	Distribuzione per azione
Data ex dividendo: 1 aprile 2021												
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.264	0,2778
A Dist EUR con copertura	31.862	0,5228	101.645	2,3953	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	-	-	22.551	2,4763	-	-	-	-
A Dist GBP con copertura	6.663	0,1804	50.671	1,9768	-	-	2.955	2,1483	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	1.036.172	1,5359	-	-	4.938	1,7279	-	-	-	-
D Dist EUR con copertura	-	-	-	-	650.448	0,7027	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	35.557	2,6567	-	-
E Dist USD	-	-	-	-	-	-	6.137	1,86	69.416	2,0304	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	514.327	0,3518
EA Dist EUR con copertura	792	0,7919	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.197	0,3745
K Dist EUR	-	-	-	-	-	-	330	2,0494	-	-	-	-
M Dist AUD con copertura	-	-	-	-	402.147	12,7982	-	-	-	-	-	-
P Dist USD	-	-	511.269	2,3705	-	-	-	-	-	-	-	-

Le suddette distribuzioni sono state pagate agli Azionisti di tale classe del Fondo pertinente l'8 e il 9 aprile 2021.

Note integrative al bilancio (cont.)

15. Distribuzioni (cont.)

Il Fondo Data ex dividendo: 1 ottobre 2021	Lazard Global Convertible Recovery Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	
	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale EUR	Distribuzione per azione
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.646	0,2457
A Dist EUR con copertura	19.846	0,3863	67.958	2,1482	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	-	-	22.999	2,5421	-	-	-	-
A Dist GBP con copertura	16.471	0,4103	43.298	1,8409	-	-	2.262	2,2621	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	939.555	1,3931	-	-	5.067	1,7736	-	-	-	-
D Dist EUR con copertura	-	-	-	-	1.031.442	1,1143	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	46.457	2,7645	-	-
E Dist USD	-	-	-	-	-	-	6.312	1,9131	80.495	2,1113	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	466.066	0,3203
EA Dist EUR con copertura	652	0,652	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
M Dist AUD con copertura	-	-	-	-	1.004.245	16,1356	-	-	-	-	-	-
P Dist USD	-	-	451.743	2,1402	-	-	-	-	-	-	-	-

Le suddette distribuzioni sono state pagate agli Azionisti di tale classe del Fondo pertinente l'8 ottobre 2021.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2021, sono state effettuate distribuzioni a favore delle seguenti classi di azioni.

Il Fondo Data ex dividendo: 1 aprile 2020	Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	
	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale EUR	Distribuzione per azione
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	24.307	0,3660
A Dist EUR con copertura	35.357	2,4917	38.806	1,4137	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	27.001	3,2593	-	-
A Dist GBP con copertura	105.543	2,1196	-	-	3.784	2,7508	-	-
A Dist USD	1.175.604	1,6952	-	-	36.136	2,3100	-	-
D Dist EUR con copertura	-	-	847.327	1,0459	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	86.537	2,3615	-	-
E Dist USD	-	-	-	-	837.623	1,8793	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	685.397	0,4405
G Dist EUR	-	-	-	-	-	-	93.402	0,4624
K Dist EUR	-	-	-	-	427	2,6526	-	-
M Dist AUD con copertura	-	-	234.208	13,9378	-	-	-	-
P Dist USD	2.190.210	2,6044	-	-	-	-	-	-

Le suddette distribuzioni sono state pagate agli Azionisti di tale classe del Fondo pertinente il 7 aprile 2020.

Note integrative al bilancio (cont.)

15. Distribuzioni (cont.)

Il Fondo	Lazard Global Convertibles Recovery Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund		Lazard Commodities II Fondo	
	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale EUR	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione
Data ex dividendo: 1 ottobre 2020														
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.969	0,3442	-	-
A Dist EUR con copertura	661	0,0661	29.849	2,1035	40.431	1,4729	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	-	-	23.490	2,7034	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP con copertura	-	-	98.787	1,7137	-	-	3.007	2,1864	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	980.461	1,4168	-	-	15.535	1,9837	-	-	-	-	-	-
D Dist EUR con copertura	-	-	-	-	874.710	1,0797	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	6.100	0,8610	-	-	-	-
E Dist USD	-	-	-	-	-	-	6.421	1,9463	2.118	0,4247	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	631.615	0,4138	-	-
EA Dist EUR con copertura	76	0,0764	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EA Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.937	0,8111
F Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	284.965	0,8946
G Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44.990	0,4411	-	-
K Dist EUR	-	-	-	-	-	-	354	2,1964	-	-	-	-	-	-
M Dist AUD con copertura	-	-	-	-	296.244	14,4531	-	-	-	-	-	-	-	-
P Dist USD	-	-	1.475.130	2,1914	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Le suddette distribuzioni sono state pagate agli Azionisti di tale classe del Fondo pertinente il 7 ottobre 2020.

16. Eventi significativi nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2022 sono state lanciate le seguenti classi di azioni.

Nome del Fondo	Classe di azioni	Data di lancio
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	A Acc EUR con copertura	5 maggio 2021
	A Acc USD	5 maggio 2021
	A Dist EUR con copertura	5 maggio 2021
	EA Acc CHF con copertura	5 maggio 2021
	EA Dist EUR	5 maggio 2021
	EA Dist EUR con copertura	5 maggio 2021
	EA Acc EUR con copertura	6 maggio 2021
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	A Acc USD con copertura	19 aprile 2021
	P Acc EUR	2 giugno 2021
	BP Acc USD	19 agosto 2021
	B Acc USD con copertura	20 gennaio 2022
	B Acc HKD con copertura	21 gennaio 2022
	B Acc USD	11 febbraio 2022
	M Acc USD	21 marzo 2022
Lazard Global Quality Growth Fund	A Acc USD	3 febbraio 2022
	EA Acc USD	3 febbraio 2022
	EA Acc EUR con copertura	3 marzo 2022
Lazard Emerging Markets Bond Fund	BP Acc USD	19 agosto 2021
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	BP Acc USD	19 agosto 2021
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	C Acc GBP con copertura	25 maggio 2021
	BP Acc USD	19 agosto 2021
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	B Acc EUR con copertura	15 aprile 2021

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Nome del Fondo	Classe di azioni	Data di lancio
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	BP Acc USD	19 agosto 2021
Lazard Commodities Fund	BP Acc USD	6 maggio 2021
	EA Acc GBP	26 ottobre 2021
Lazard Diversified Return Fund	BP Acc EUR con copertura	28 marzo 2022
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	A Acc EUR con copertura	1 novembre 2021
	A Acc USD	1 novembre 2021
	A Dist EUR con copertura	1 novembre 2021
	B Dist EUR con copertura	1 novembre 2021
	EA Acc EUR con copertura	1 novembre 2021
	EA Acc GBP con copertura	1 novembre 2021
	EA Acc USD	1 novembre 2021
	EA Dist EUR con copertura	1 novembre 2021
	LA Acc GBP con copertura	1 novembre 2021
	LA Acc JPY con copertura	1 novembre 2021
	LA Acc USD	1 novembre 2021
	M Acc USD	1 novembre 2021
	S Acc GBP con copertura	1 novembre 2021
	LA Acc EUR con copertura	3 novembre 2021
Lazard European Alternative Fund	M Acc EUR	11 febbraio 2022
Lazard Rathmore Alternative Fund	C Acc GBP con copertura	7 aprile 2021
	A Acc JPY con copertura	11 giugno 2021
	S Dist GBP	21 giugno 2021
	BP Acc USD	8 luglio 2021
	E Acc EUR con copertura	11 ottobre 2021
	E Acc USD	18 ottobre 2021
	E Acc CHF con copertura	12 novembre 2021
	N Acc EUR con copertura	4 febbraio 2022

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2022 sono state completamente rimborsate le seguenti classi di azioni.

Nome del Fondo	Classe di azioni	Data di chiusura
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	BP Acc USD	6 maggio 2021
	A Acc EUR	2 giugno 2021
	P Acc EUR	22 febbraio 2022
Lazard Emerging Markets Bond Fund	B Acc EUR con copertura	13 dicembre 2021
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	K Dist EUR	19 maggio 2021
	A Acc CHF con copertura	21 giugno 2021
	A Dist GBP con copertura	10 novembre 2021
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	G Dist EUR	16 luglio 2021
Lazard Diversified Return Fund	EA Acc USD	28 marzo 2022

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato lanciato il 5 maggio 2021.

Al 12 maggio 2021, i Supplementi della Società relativi a Lazard Global Convertibles Recovery Fund, Lazard Emerging Markets Bond Fund, Lazard Emerging Markets Local Debt Fund, Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund, Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund, Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund, Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund, Lazard Commodities Fund, Lazard Diversified Return Fund, Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund sono stati modificati.

A partire dal 12 maggio 2021, il Prospetto e i Supplementi della Società sono stati modificati per tenere conto di quanto segue:

- i) inclusione dell'informativa ai fini della conformità ai requisiti del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari;
- ii) inclusione dei seguenti nuovi fattori di rischio nella sezione Fattori di rischio: Rischi legati all'investimento nel China Interbank Bond Market tramite Bond Connect, Rischi legati all'Eurozona, Rischi legati alla pandemia;

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

- iii) modifica della sezione relativa ai Gestori degli investimenti al fine di tenere conto della nomina di State Street Bank International GmbH quale ulteriore Gestore valutario;
- iv) inclusione di Quotazione azionaria, Diluizione e Swing Pricing alla sezione Valutazione, sottoscrizione e rimborso al fine di tenere conto dell'adozione del meccanismo dello swing pricing;
- v) modifica della sezione Tassazione in relazione agli Azionisti che non siano residenti in Irlanda né regolarmente residenti in Irlanda;
- vi) modifiche alla sezione relativa alla Tassazione in Germania.

A decorrere dal 13 maggio 2021, per i Fondi della Società è stato implementato il meccanismo dello swing pricing.

A decorrere dal 4 giugno 2021, il Supplemento della Società per Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund è stato modificato.

Con effetto dal 14 giugno 2021, il Supplemento della Società per Lazard Emerging Markets Local Debt Fund è stato modificato.

Lazard Coherence Credit Alternative Fund è stato autorizzato dalla CBI il 27 settembre 2021 e lanciato in data 1° novembre 2021.

Samantha McConnell è stata nominata Amministratrice della Società con effetto dall'8 dicembre 2021.

Lazard Demographic Opportunities Fund è stato approvato dalla CBI il 21 dicembre 2021 ma non è ancora in fase di seed.

Denis Faller è stato nominato Amministratore della Società con effetto dal 1° gennaio 2022.

Daniel Morrissey ha cessato di essere un partner di William Fry il 1° gennaio 2022.

Lazard Global Quality Growth Fund è stato autorizzato dalla CBI il 25 gennaio 2022 e lanciato in data 3 febbraio 2022.

Potenziali effetti del Covid-19

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

Crisi in Ucraina e conseguenze sui fondi

Al 31 marzo 2022 alcuni Fondi dei Mercati Emergenti detenevano titoli di debito russi e tali titoli erano inferiori all'1% per ciascun Fondo applicabile.

Il 24 febbraio 2022, le truppe russe hanno intrapreso l'invasione dell'Ucraina e, a maggio 2022, i paesi sono ancora in attivo conflitto armato. A seguito dell'invasione, gli Stati Uniti, il Regno Unito, l'Unione europea e diverse altre nazioni hanno annunciato l'imposizione o l'estensione di una vasta gamma di sanzioni, controlli sulle esportazioni e altre misure contro la Russia, nonché su alcune banche, società, funzionari governativi e altri soggetti in o affiliati con Russia e Bielorussia.

Il conflitto in corso e le misure di risposta in rapida evoluzione hanno avuto un impatto negativo sull'economia e sull'attività imprenditoriale a livello globale (anche nei paesi in cui il Fondo investe), e pertanto potrebbero influire negativamente sul rendimento degli investimenti del Fondo. La gravità e la durata del conflitto e il suo impatto sulle condizioni economiche e di mercato globali sono imprevedibili e, di conseguenza, la gestione sta monitorando attivamente la situazione e l'impatto che potrebbe avere sul Fondo. Vi è anche un potenziale impatto sull'inflazione e una potenziale interruzione della catena di fornitura per le società sottostanti in cui deteniamo investimenti.

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

Note integrative al bilancio (cont.)

17. Eventi significativi successivi alla chiusura dell'esercizio

Non verranno effettuate distribuzioni per le classi di azioni ad accumulazione. Gli utili e i redditi eventuali attribuibili a una classe di Azioni ad accumulazione saranno accumulati e reinvestiti nel Fondo pertinente per conto degli Azionisti della relativa classe, e saranno rispecchiati nel NAV della corrispondente classe di Azioni ad accumulazione. Per le classi di azioni seguenti sono state dichiarate distribuzioni in relazione all'esercizio dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022. Queste sono state pagate agli Azionisti della classe interessata del rispettivo Fondo il 7 aprile 2022 e di seguito ne sono riportati i dettagli:

Il Fondo	Lazard Global Convertibles Recovery Fund		Lazard Emerging Markets Local Debt Fund		Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund		Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund		Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund		Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund		Lazard Rathmore Alternative Fund	
	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione	Nozionale EUR	Distribuzione per azione	Nozionale USD	Distribuzione per azione
Data ex dividendo: 1 aprile 2022														
A Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.193	0,2853	-	-
A Dist EUR con copertura	20.805	0,4101	49.729	1,6629	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP	-	-	-	-	-	-	19.689	2,4383	-	-	-	-	-	-
A Dist GBP con copertura	18.266	0,4282	37.093	1,4523	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A Dist USD	-	-	761.879	1,1315	-	-	4.859	1,7007	-	-	-	-	-	-
D Dist EUR con copertura	-	-	-	-	734.589	0,7936	-	-	-	-	-	-	-	-
E Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	27.841	2,4617	-	-	-	-
E Dist USD	-	-	-	-	-	-	4.082	1,8292	72.335	1,8800	-	-	-	-
EA Dist EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	425.705	0,3572	-	-
EA Dist EUR con copertura	650	0,6503	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.561	0,8880
EA Dist GBP con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	533.975	0,9463
EA Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37.625	0,4052
M Dist AUD con copertura	-	-	-	-	958.371	13,0452	-	-	-	-	-	-	-	-
P Dist USD	-	-	369.403	1,7471	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S Dist GBP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.812	0,1713
S Dist GBP con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77.083	0,1422
S Dist EUR con copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.836	0,3298
S Dist USD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.981	0,1014

A partire dal 1° aprile 2022, MacFarlanes LLP ha cessato il suo rapporto come consulente legale della Società e CMS Cameron McKenna Nabarro Olswang LLP è stato nominato nuovo consulente legale alla stessa data.

A partire dal 5 aprile 2022, i Supplementi della Società per Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund, Lazard European Alternative Fund e Lazard Rathmore Alternative Fund sono stati modificati in modo da riflettere i cambiamenti nella cristallizzazione delle commissioni di performance.

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

Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund è stato lanciato il 21 giugno 2022.

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

18. Riconciliazione del NAV a bilancio con quello pubblicato

Tutte le commissioni e le spese per la costituzione di Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund, Lazard Global Quality Growth Fund, Lazard Coherence Credit Alternative Fund e Lazard Commodities Fund al 31 marzo 2022 e Lazard Global Convertibles Recovery Fund e Lazard Commodities Fund al 31 marzo 2021 sono a carico del Fondo. Queste includono le commissioni dei consulenti professionali relativi ai Fondi, non saranno superiori a USD 100.000 per ciascun comparto e saranno ammortizzate nei primi 60 mesi di vita dei Fondi. Tuttavia, ai fini del presente bilancio, le commissioni di organizzazione sono state completamente imputate al Fondo, conformemente all'FRS 102. A causa del diverso trattamento di tali commissioni, c'è una differenza tra il NAV a bilancio e quello calcolato secondo il Prospetto (NAV pubblicato).

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Al 31 marzo 2022, il NAV di Lazard Commodities Fund a bilancio era comprensivo di riscatti per USD 919.301, registrati dal Fondo dopo la finalizzazione dell'ultimo NAV pubblicato. Al 31 marzo 2021, il NAV di Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund a bilancio includeva sottoscrizioni per USD 7.477.839 aggiunte al Fondo dopo la finalizzazione dell'ultimo NAV pubblicato. La tabella seguente riconcilia la differenza tra il NAV a bilancio e il NAV pubblicato tenendo conto degli adeguamenti summenzionati.

Il NAV a bilancio per tutti gli altri Fondi al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021 corrisponde a quello calcolato secondo il Prospetto (NAV pubblicato).

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund al 31 marzo 2022	Totale
	EUR
NAV per bilancio	156.555.027
Costi organizzativi eliminati	49.117
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	156.604.144

Lazard Global Convertibles Recovery Fund al 31 marzo 2021	Totale
	USD
NAV per bilancio	403.531.893
Costi organizzativi eliminati	52.536
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	403.584.429

Lazard Global Convertibles Recovery Fund al 31 marzo 2022	Totale
	USD
NAV per bilancio	81.120.027
Costi organizzativi eliminati	38.753
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	81.158.780

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund al 31 marzo 2021	Totale
	USD
NAV per bilancio	212.175.044
Le sottoscrizioni non sono conteggiate nel NAV pubblicato	(7.477.839)
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	204.697.205

Lazard Commodities Fund al 31 marzo 2022	Totale
	USD
NAV per bilancio	105.956.582
Costi organizzativi eliminati	60.825
I rimborsi non sono conteggiati nel NAV pubblicato	919.301
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	106.936.708

Lazard Commodities Fund al 31 marzo 2021	Totale
	USD
NAV per bilancio	50.400.549
Costi organizzativi eliminati	60.825
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	50.461.374

Lazard Coherence Credit Alternative al 31 marzo 2022	Totale
	USD
NAV per bilancio	13.039.334
Costi organizzativi eliminati	68.796
NAV pubblicato (in conformità al Prospetto)	13.108.130

Note integrative al bilancio (cont.)

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

Seguono i dati sul NAV della classe C Acc GBP, EA Dist GBP e F Dist GBP di Lazard Commodities Fund al 31 marzo 2022 in base ai dati di bilancio tenendo conto della correzione per i rimborsi nel Fondo successivi alla pubblicazione dell'ultimo NAV.

	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Commodities Fund			
- C Acc GBP	£2.588.863	18.842	£137,40
- EA Dist GBP	£31.613.385	228.594	£138,29
- F Dist GBP	£44.012.385	315.075	£139,69

Seguono i dati sul NAV delle classi A Acc EUR con copertura e A Acc USD di Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund al 31 marzo 2021 in base ai dati di bilancio tenendo conto della correzione per le sottoscrizioni nel Fondo successive alla pubblicazione dell'ultimo NAV.

	NAV al 31 marzo 2021	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2021	NAV per Azione al 31 marzo 2021
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund			
- A Acc EUR con copertura	€37.143.149	270.184	€137,47
- A Acc USD	\$42.801.408	327.730	\$130,60

Di seguito sono riportati i dati sul NAV relativi a ciascuno dei suddetti Fondi al 31 marzo 2022 e al 31 marzo 2021, con il NAV a bilancio espresso a livello di classe azionaria, tenuto conto dell'adeguamento per includere la commissione organizzativa a ciascun Fondo.

	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund			
- A Acc EUR con copertura	€39.948	417	€95,73
- A Acc USD	\$17.803.812	193.309	\$92,10
- A Dist EUR con copertura	€39.948	417	€95,74
- EA Acc CHF con copertura	CHF36.328.679	378.364	CHF96,02
- EA Acc EUR con copertura	€18.593.514	192.700	€96,49
- EA Dist EUR	€19.998.789	200.670	€99,66
- EA Dist EUR con copertura	€66.401.441	691.520	€96,02
Lazard Global Quality Growth			
- A Acc USD	\$29.658	300	\$98,86
- EA Acc EUR con copertura	€10.319.613	100.000	€103,20
- EA Acc USD	\$69.608.249	703.620	\$98,93
Lazard Commodities Fund			
- A Acc USD	\$193.349	1.398	\$138,29
- BP Acc USD	\$421.182	3.199	\$131,67
- C Acc GBP	£2.691.903	19.603	£137,32
- EA Acc EUR con copertura	€582.986	4.355	€133,88
- EA Acc GBP	£17.987	146	£123,52
- EA Dist GBP	£31.969.530	231.301	£138,22
- F Dist GBP	£44.206.525	316.645	£139,61
- M Acc USD	\$1.747.474	1.172	\$1.491,53

Note integrative al bilancio (cont.)

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

	NAV al 31 marzo 2022	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2022	NAV per Azione al 31 marzo 2022
Lazard Coherence Credit Alternative Fund			
- A Acc EUR	€85.269	864	€98,66
- A Acc USD	\$99.349	1.003	\$99,10
- A Dist EUR	€85.269	864	€98,66
- B Dist EUR	€85.109	865	€98,35
- EA Acc EUR	€85.375	864	€98,86
- EA Acc GBP	£72.606	732	£99,22
- EA Acc USD	\$99.472	1.002	\$99,31
- EA Dist EUR	€85.375	864	€98,86
- LA Acc EUR	€473.713	4.791	€98,88
- LA Acc GBP	£72.606	732	£99,22
- LA Acc JPY	¥125.291.358	12.646	¥9.906,71
- LA Acc USD	\$99.471	1.002	\$99,31
- M Acc USD	\$10.420.536	10.449	\$997,18
- S Acc GBP	£72.561	732	£99,12

	NAV al 31 marzo 2021	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2021	NAV per Azione al 31 marzo 2021
Lazard Global Convertibles Recovery Fund			
- A Acc CHF con copertura	CHF5.478.259	48.505	CHF112,94
- A Acc EUR	€8.736.443	75.350	€115,94
- A Acc EUR con copertura	€75.826.658	675.311	€112,28
- A Acc USD	\$48.629.598	423.535	\$114,82
- A Dist EUR con copertura	€7.024.640	60.944	€115,26
- A Dist GBP con copertura	£3.861.502	36.933	£104,55
- BP Acc CHF con copertura	CHF135.431	1.200	CHF112,86
- BP Acc EUR con copertura	€1.387.737	12.299	€112,83
- BP Acc USD	\$98.809	1.000	\$98,81
- C Acc EUR	€433.762	4.034	€107,53
- C Acc EUR con copertura	€35.251.784	310.210	€113,64
- C Acc GBP	£20.146	201	£100,32
- EA Acc CHF con copertura	CHF7.716.983	67.351	CHF114,58
- EA Acc EUR con copertura	€155.581.532	1.357.838	€114,58
- EA Acc USD	\$1.079.419	9.434	\$114,42
- EA Dist EUR con copertura	€114.183	1.000	€114,18

	NAV al 31 marzo 2021	Numero di Azioni partecipative riscattabili in circolazione al 31 marzo 2021	NAV per Azione al 31 marzo 2021
Lazard Commodities Fund			
- A Acc USD	\$21.329	228	\$93,67
- C Acc GBP	£212.077	2.390	£88,72
- EA Acc EUR con copertura	€99.089	1.088	€91,07
- EA Dist GBP	£2.045.388	22.997	£88,94
- F Dist GBP	£33.350.201	371.777	£89,70
- M Acc USD	\$1.134.849	1.132	\$1.002,26

19. Approvazione del Bilancio

Il bilancio è stato approvato dagli Amministratori in data 6 luglio 2022.

Portafogli degli investimenti

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo EUR	% del NAV	Capitale		Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari 97,41%				Valori mobiliari 97,41% (cont.)			
Titoli a reddito fisso 96,39%				Titoli a reddito fisso 96,39% (cont.)			
Isole Cayman 5,80%				Spagna 5,13%			
Obbligazioni convertibili				Obbligazioni convertibili			
7.000.000	Meituan - Zero coupon 27/04/2027	5.318.715	3,40	4.800.000	Amadeus IT Group SA 1,500% 09/04/2025	6.208.176	3,96
2.218.000	Weibo Corp 1,250% 15/11/2022	1.935.828	1,24	1.500.000	Cellnex Telecom SA 0,500% 05/07/2028	1.827.990	1,17
12.000.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd - Zero coupon 21/05/2025	1.810.423	1,16			8.036.166	5,13
		9.064.966	5,80				
Francia 21,64%				Svizzera 2,59%			
Obbligazioni convertibili				Obbligazioni convertibili			
1.600.000	Carrefour SA - Zero coupon 14/06/2023	1.397.557	0,89	2.560.000	Sika AG 0,150% 05/06/2025	4.062.307	2,59
1.400.000	Carrefour SA - Zero Coupon 27/03/2024	1.356.829	0,87				
2.600.000	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA - Zero coupon 10/11/2023	2.292.575	1,46				
5.541.040	Electricite de France SA - Zero coupon 14/09/2024	6.487.529	4,15				
4.600.000	Kering SA - Zero coupon 30/09/2022	4.668.218	2,98				
2.922.210	Safran SA 0,875% 15/05/2027	3.640.193	2,32				
2.627.192	Schneider Electric SE - Zero coupon 15/06/2026	3.112.591	1,99				
1.200.000	TOTAL SE 0,500% 02/12/2022	1.111.152	0,71				
4.135.760	Veolia Environnement SA - Zero coupon 01/01/2025	4.799.032	3,07				
5.560.416	Worldline SA - Zero coupon 30/07/2026	5.013.209	3,20				
		33.878.885	21,64				
Germania 11,99%				Regno Unito 2,27%			
Obbligazioni convertibili				Obbligazioni convertibili			
2.200.000	adidas AG 0,050% 12/09/2023	2.267.584	1,45	2.200.000	Barclays Bank Plc - Zero coupon 24/01/2025	2.323.772	1,49
3.500.000	BASF SE 0,925% 09/03/2023	3.106.731	1,98	1.000.000	BP Capital Markets Plc 1,000% 28/04/2023	1.226.089	0,78
4.700.000	Deutsche Post AG 0,050% 30/06/2025	5.105.657	3,27			3.549.861	2,27
1.800.000	Fresenius SE & Co KGaA - Zero coupon 31/01/2024	1.773.198	1,13				
2.900.000	LEG Immobilien SE 0,400% 30/06/2028	2.731.452	1,74				
1.800.000	LEG Immobilien SE 0,875% 01/09/2025	1.981.800	1,27				
1.800.000	MTU Aero Engines AG 0,050% 18/03/2027	1.796.562	1,15				
		18.762.984	11,99				
Hong Kong 3,26%				Stati Uniti 24,33%			
Obbligazioni convertibili				Obbligazioni convertibili			
1.600.000	Lenovo Group Ltd 3,375% 24/01/2024	1.929.102	1,23	2.362.000	Booking Holdings Inc 0,750% 01/05/2025	3.104.767	1,98
4.200.000	Xiaomi Best Time International Ltd - Zero coupon 17/12/2027	3.179.527	2,03	2.975.000	Euronet Worldwide Inc 0,750% 15/03/2049	3.013.128	1,92
		5.108.629	3,26	4.893.000	Expedia Group Inc - Zero coupon 15/02/2026	5.315.080	3,40
Giappone 7,06%				Obbligazioni convertibili			
Obbligazioni convertibili				2.800.000 JPMorgan Chase Bank NA - Zero coupon 10/06/2024			
910.000.000	Nippon Steel Corp - Zero coupon 05/10/2026	7.274.249	4,65	3.700.000	JPMorgan Chase Bank NA 0,125% 01/01/2023	3.294.933	2,10
1.800.000	Shizuoka Bank Ltd - Zero coupon 25/01/2023	1.601.436	1,02	1.984.000	Palo Alto Networks Inc 0,750% 01/07/2023	4.175.092	2,67
115.000.000	Sony Group Corp - Zero coupon 30/09/2022	2.182.641	1,39	1.786.000	Pioneer Natural Resources Co 0,250% 15/05/2025	3.820.625	2,44
		11.058.326	7,06	496.000	ServiceNow Inc - Zero coupon 01/06/2022	1.842.597	1,18
Paesi Bassi 12,32%				Obbligazioni convertibili			
Obbligazioni convertibili				2.579.000 Southwest Airlines Co 1,250% 01/05/2025			
6.400.000	America Movil BV - Zero coupon 02/03/2024	6.835.136	4,38	2.739.000	Western Digital Corp 1,500% 01/02/2024	2.380.922	1,53
3.700.000	Iberdrola International BV - Zero coupon 11/11/2022	4.511.299	2,88			38.091.116	24,33
1.400.000	STMicroelectronics NV - Zero coupon 04/08/2025	1.546.448	0,99				
5.800.000	STMicroelectronics NV - Zero coupon 04/08/2027	6.380.337	4,07				
		19.273.220	12,32				
				Totale titoli a reddito fisso			
				150.886.460			
				96,39			
				Numero di azioni			
				Valore equo EUR			
				% del NAV			
				Azioni 1,02%			
				Stati Uniti 1,02%			
				1.357 Bank of America Corp			
				1.600.739			
				1,02			
				Totale azioni			
				1.600.739			
				1,02			
				Totale valori mobiliari			
				152.487.199			
				97,41			
				Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati			
				152.487.199			
				97,41			

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a EUR	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a EUR	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 0,83% (cont.)					Strumenti finanziari derivati 0,83% (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,69% (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 0,69% (cont.)				
19 aprile 2022	EUR 235	USD 259	2	0,00	19 aprile 2022	USD 1.502.960	CHF 1.400.669	(17.831)	(0,01)
19 aprile 2022	EUR 258	USD 284	2	0,00	19 aprile 2022	USD 2.286.370	EUR 2.083.254	(29.261)	(0,02)
19 aprile 2022	EUR 258	USD 284	2	0,00	19 aprile 2022	USD 1.393.637	EUR 1.275.909	(23.915)	(0,02)
19 aprile 2022	EUR 222	USD 244	3	0,00	19 aprile 2022	USD 640.678	EUR 583.762	(8.199)	(0,01)
19 aprile 2022	EUR 222	USD 244	3	0,00	19 aprile 2022	USD 390.383	EUR 357.405	(6.699)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 242	USD 266	3	0,00	19 aprile 2022	USD 411.537	EUR 373.066	(3.356)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 242	USD 266	3	0,00	19 aprile 2022	USD 600.731	EUR 541.731	(2.055)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 1.712	USD 1.885	18	0,00	19 aprile 2022	USD 165.904	EUR 149.610	(568)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 3.012	USD 3.330	20	0,00	19 aprile 2022	USD 1.377	EUR 1.255	(18)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 3.253	USD 3.576	41	0,00	19 aprile 2022	USD 1.377	EUR 1.255	(18)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 2.407	USD 2.622	52	0,00	19 aprile 2022	USD 839	EUR 768	(14)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 6.796	USD 7.482	75	0,00	19 aprile 2022	USD 839	EUR 768	(14)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 15.717	USD 17.176	286	0,00	19 aprile 2022	USD 357	EUR 322	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 15.717	USD 17.176	286	0,00	19 aprile 2022	USD 357	EUR 322	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 109.684	USD 120.930	1.045	0,00					
19 aprile 2022	EUR 120.277	USD 132.688	1.074	0,00	Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			1.394.043	0,89
19 aprile 2022	EUR 103.379	USD 113.730	1.208	0,00	Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(307.607)	(0,20)
19 aprile 2022	EUR 112.782	USD 124.037	1.352	0,00	Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			1.086.436	0,69
19 aprile 2022	EUR 391.501	USD 431.642	3.729	0,00	Totale strumenti finanziari derivati			1.306.772	0,83
19 aprile 2022	EUR 429.322	USD 473.625	3.834	0,00	Totale investimenti			153.793.971	98,24
19 aprile 2022	EUR 374.291	USD 411.768	4.373	0,00	Altre attività nette			2.761.056	1,76
19 aprile 2022	EUR 402.806	USD 443.004	4.827	0,00	Attività nette			156.555.027	100,00
19 aprile 2022	EUR 7.313.602	USD 7.992.743	133.202	0,09	Analisi delle attività totali (non certificata)			% delle attività totali	
19 aprile 2022	EUR 26.477.076	USD 28.935.738	482.226	0,31	Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale				69,60
29 giugno 2022	EUR 13.308.328	USD 14.725.000	119.038	0,08	Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato				26,49
19 aprile 2022	GBP 7.212	EUR 8.582	(52)	(0,00)	Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)				1,02
19 aprile 2022	GBP 6.121	EUR 7.278	(38)	(0,00)	Strumenti derivati finanziari negoziati in borsa				0,14
19 aprile 2022	GBP 1.986	EUR 2.371	(22)	(0,00)	Strumenti finanziari derivati OTC				0,89
19 aprile 2022	GBP 1.690	EUR 2.010	(10)	(0,00)	Altre attività				1,86
19 aprile 2022	GBP 1.048	EUR 1.247	(8)	(0,00)	Totale attività				100,00
19 aprile 2022	GBP 559	EUR 667	(6)	(0,00)					
19 aprile 2022	GBP 832	EUR 987	(3)	(0,00)	La controparte per i contratti future aperti è Morgan Stanley.				
19 aprile 2022	GBP 289	EUR 344	(2)	(0,00)					
19 aprile 2022	GBP 233	EUR 276	(1)	(0,00)	La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.				
19 aprile 2022	HKD 28.621	CHF 3.399	(37)	(0,00)					
19 aprile 2022	HKD 135.682	EUR 15.771	(205)	(0,00)					
19 aprile 2022	HKD 214.589	EUR 24.754	(135)	(0,00)					
19 aprile 2022	HKD 95.062	EUR 11.020	(114)	(0,00)					
19 aprile 2022	HKD 37.475	EUR 4.356	(57)	(0,00)					
19 aprile 2022	HKD 59.265	EUR 6.837	(37)	(0,00)					
19 aprile 2022	HKD 32.293	EUR 3.741	(36)	(0,00)					
19 aprile 2022	HKD 20.289	EUR 2.362	(34)	(0,00)					
19 aprile 2022	HKD 9.044	EUR 1.048	(10)	(0,00)					
19 aprile 2022	HKD 5.686	EUR 662	(10)	(0,00)					
19 aprile 2022	JPY 17.796.086	EUR 138.698	(6.942)	(0,00)					
19 aprile 2022	JPY 6.859.903	EUR 53.665	(2.877)	(0,00)					
19 aprile 2022	JPY 4.914.951	EUR 38.306	(1.917)	(0,00)					
19 aprile 2022	JPY 1.126.867	EUR 8.833	(490)	(0,00)					
19 aprile 2022	JPY 434.398	EUR 3.356	(139)	(0,00)					
19 aprile 2022	JPY 311.241	EUR 2.440	(135)	(0,00)					
19 aprile 2022	JPY 121.765	EUR 941	(39)	(0,00)					
19 aprile 2022	JPY 10.564	EUR 82	(4)	(0,00)					
19 aprile 2022	JPY 10.565	EUR 82	(4)	(0,00)					

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni. I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 95,05% (2021: 98,66%)				Valori mobiliari 95,05% (2021: 98,66%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 86,14% (2021: 88,71%)				Titoli a reddito fisso 86,14% (2021: 88,71%) (cont.)			
Austria 1,50% (2021: 2,19%)				Jersey 1,27% (2021: 1,61%)			
Obbligazioni convertibili				Obbligazioni convertibili			
6.400.000	Ams AG - Zero coupon 05/03/2025	6.038.006	1,50	3.900.000	Cornwall Jersey Ltd 0,750% 16/04/2026	4.070.002	1,01
				800.000	Derwent London Capital 1,500% 12/06/2025	1.026.355	0,26
						5.096.357	1,27
Belgio zero (2021: 0,85%)				Liberia 4,72% (2021: 2,78%)			
Bermuda 6,10% (2021: 5,88%)				Obbligazioni convertibili			
Obbligazioni convertibili				11.859.000	Royal Caribbean Cruises Ltd 2,875% 15/11/2023	14.402.637	3,59
8.400.000	BW Offshore Ltd 2,500% 12/11/2024	7.596.708	1,89	3.467.000	Royal Caribbean Cruises Ltd 4,250% 15/06/2023	4.534.871	1,13
2.000.000	Jazz Investments I Ltd 1,500% 15/08/2024	2.056.200	0,51			18.937.508	4,72
5.500.000	NCL Corp Ltd 1,125% 15/02/2027	5.053.620	1,26	Lussemburgo 3,25% (2021: 2,87%)			
6.749.000	NCL Corp Ltd 5,375% 01/08/2025	9.804.407	2,44	Obbligazioni convertibili			
		24.510.935	6,10	7.500.000	IWG Group Holdings Sarl 0,500% 09/12/2027	8.528.933	2,12
Isole Vergini Britanniche 2,89% (2021: 4,02%)				3.700.000	Klockner & Co Financial Services SA 2,000% 08/09/2023	4.518.112	1,13
Obbligazioni convertibili						13.047.045	3,25
1.700.000	ANLLIAN Capital Ltd - Zero coupon 05/02/2025	2.157.092	0,54	Paesi Bassi 2,25% (2021: 0)			
1.600.000	PB Issuer NO 5 Ltd 3,000% 10/12/2025	3.243.840	0,81	Obbligazioni convertibili			
56.000.000	Smart Insight International Ltd 4,500% 05/12/2023	6.167.265	1,54	9.400.000	Dufry One BV 0,750% 30/03/2026	9.044.123	2,25
		11.568.197	2,89				
Canada 2,84% (2021: 0,65%)				Singapore 2,08% (2021: 1,95%)			
Obbligazioni convertibili				Obbligazioni convertibili			
4.648.000	Air Canada 4,000% 01/07/2025	6.771.950	1,69	10.250.000	Singapore Airlines Ltd 1,625% 03/12/2025	8.367.078	2,08
4.800.000	IMAX Corp 0,500% 01/04/2026	4.634.496	1,15				
		11.406.446	2,84	Spagna 6,19% (2021: 6,87%)			
Isole Cayman 9,22% (2021: 5,39%)				Obbligazioni convertibili			
Obbligazioni convertibili				7.700.000	Amadeus IT Group SA 1,500% 09/04/2025	11.080.827	2,76
44.000.000	Cathay Pacific Finance III Ltd 2,750% 05/02/2026	5.693.077	1,42	11.900.000	International Consolidated Airlines Group SA 1,125% 18/05/2028	11.541.380	2,87
10.109.000	Huazhu Group Ltd 3,000% 01/05/2026	10.867.579	2,71	1.900.000	Sacyr SA 3,750% 25/04/2024	2.242.083	0,56
6.673.000	Momo Inc 1,250% 01/07/2025	6.069.494	1,51			24.864.290	6,19
6.536.000	Pinduoduo Inc - Zero coupon 01/12/2025	5.783.706	1,44	Regno Unito 2,05% (2021: 0)			
4.825.000	Sea Ltd 0,250% 15/09/2026	3.877.225	0,97	Obbligazioni convertibili			
5.850.000	Vnet Group Inc - Zero coupon 01/02/2026	4.693.748	1,17	6.700.000	WH Smith Plc 1,625% 07/05/2026	8.244.011	2,05
		36.984.829	9,22				
Francia 6,04% (2021: 11,01%)				Stati Uniti 31,62% (2021: 37,86%)			
Obbligazioni convertibili				Obbligazioni convertibili			
7.512.158	Accor SA 0,700% 07/12/2027	8.635.976	2,15	9.909.000	Airbnb Inc - Zero coupon 15/03/2026	9.621.144	2,40
2.300.000	Archer Obligations SA - Zero coupon 31/03/2023	3.659.891	0,91	3.342.000	Alteryx Inc 1,000% 01/08/2026	2.935.178	0,73
3.883.604	Electricite de France SA - Zero coupon 14/09/2024	5.059.197	1,26	3.413.000	Booking Holdings Inc 0,750% 01/05/2025	4.991.649	1,24
975.024	Elis SA - Zero coupon 06/10/2023	1.061.665	0,26	9.976.000	Chefs' Warehouse Inc 1,875% 01/12/2024	10.435.694	2,60
5.032.293	Korian SA 0,875% 06/03/2027	4.685.821	1,17	1.354.000	Cinemark Holdings Inc 4,500% 15/08/2025	1.994.808	0,50
1.167.129	Nexity SA 0,250% 02/03/2025	1.176.736	0,29	3.509.000	Exact Sciences Corp 0,375% 01/03/2028	3.112.904	0,78
		24.279.286	6,04	7.157.000	Expedia Group Inc - Zero coupon 15/02/2026	8.650.165	2,15
Germania 4,12% (2021: 4,28%)				2.980.000	Illumina Inc - Zero coupon 15/08/2023	3.287.029	0,82
Obbligazioni convertibili				1.323.000	Integra LifeSciences Holdings Corp 0,500% 15/08/2025	1.396.307	0,35
2.300.000	Delivery Hero SE 0,875% 15/07/2025	2.098.791	0,52	7.669.000	JetBlue Airways Corp 0,500% 01/04/2026	7.200.731	1,79
6.300.000	Deutsche Lufthansa AG 2,000% 17/11/2025	7.572.505	1,89	4.454.000	Live Nation Entertainment Inc 2,000% 15/02/2025	5.772.117	1,44
6.200.000	MTU Aero Engines AG 0,050% 18/03/2027	6.885.256	1,71	845.000	Live Nation Entertainment Inc 2,500% 15/03/2023	1.494.459	0,37
		16.556.552	4,12	3.770.000	Lyft Inc 1,500% 15/05/2025	4.686.110	1,17
Hong Kong zero (2021: 0,50%)				5.443.000	Marriott Vacations Worldwide Corp - Zero coupon 15/01/2026	5.946.532	1,48
				2.141.000	New Relic Inc 0,500% 01/05/2023	2.157.700	0,54

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)				
19 aprile 2022	CHF 1.680	GBP 1.382	8	0,00	19 aprile 2022	CHF 103.689	USD 112.400	331	0,00
19 aprile 2022	CHF 910	GBP 742	12	0,00	19 aprile 2022	CHF 50.258	USD 54.187	454	0,00
19 aprile 2022	CHF 6.843	GBP 5.629	29	0,00	19 aprile 2022	CHF 34.254	USD 36.775	466	0,00
19 aprile 2022	CHF 7.759	GBP 6.380	37	0,00	19 aprile 2022	CHF 44.280	USD 47.675	467	0,00
19 aprile 2022	CHF 3.082	GBP 2.505	53	0,00	19 aprile 2022	CHF 79.370	USD 85.573	718	0,00
19 aprile 2022	CHF 15.215	GBP 12.510	72	0,00	19 aprile 2022	CHF 70.138	USD 75.436	818	0,00
19 aprile 2022	CHF 5.644	GBP 4.603	76	0,00	19 aprile 2022	CHF 98.805	USD 106.528	893	0,00
19 aprile 2022	CHF 9.968	GBP 8.125	140	0,00	19 aprile 2022	CHF 86.468	USD 93.097	911	0,00
19 aprile 2022	CHF 10.930	GBP 8.914	148	0,00	19 aprile 2022	CHF 86.355	USD 92.622	1.264	0,00
19 aprile 2022	CHF 19.341	GBP 15.765	272	0,00	19 aprile 2022	CHF 135.669	USD 145.917	1.583	0,00
19 aprile 2022	CHF 349.190	GBP 287.236	1.490	0,00	19 aprile 2022	CHF 167.516	USD 179.672	2.451	0,00
19 aprile 2022	CHF 686.965	GBP 565.082	2.932	0,00	19 aprile 2022	CHF 4.050.298	USD 4.366.870	36.617	0,01
19 aprile 2022	CHF 54	HKD 456	1	0,00	19 aprile 2022	CHF 7.968.202	USD 8.590.997	72.038	0,02
19 aprile 2022	CHF 133	HKD 1.115	2	0,00	1 aprile 2022	EUR 1.457	CHF 1.506	(16)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 267	HKD 2.248	4	0,00	1 aprile 2022	EUR 139	CHF 143	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 195	HKD 1.627	5	0,00	4 aprile 2022	EUR 583	CHF 601	(4)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 3.758	HKD 31.882	14	0,00	4 aprile 2022	EUR 188	CHF 194	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 790	HKD 6.575	19	0,00	4 aprile 2022	EUR 92	CHF 94	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 7.300	HKD 61.929	27	0,00	19 aprile 2022	EUR 57.858	CHF 59.569	(360)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 2.002	HKD 16.814	29	0,00	19 aprile 2022	EUR 47.910	CHF 49.327	(298)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 1.506	HKD 12.534	36	0,00	19 aprile 2022	EUR 60.599	CHF 62.286	(263)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 2.790	HKD 23.410	43	0,00	19 aprile 2022	EUR 19.403	CHF 20.084	(237)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 4.731	HKD 39.873	51	0,00	19 aprile 2022	EUR 50.731	CHF 52.144	(220)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 5.407	HKD 45.376	84	0,00	19 aprile 2022	EUR 11.477	CHF 11.816	(71)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 6.819	HKD 57.368	87	0,00	19 aprile 2022	EUR 8.906	CHF 9.170	(55)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 13.210	HKD 111.139	168	0,00	19 aprile 2022	EUR 12.173	CHF 12.512	(53)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 241.419	HKD 2.034.755	2.617	0,00	19 aprile 2022	EUR 9.367	CHF 9.628	(41)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 474.947	HKD 4.002.998	5.148	0,00	19 aprile 2022	EUR 2.529	CHF 2.614	(28)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 2.527	SGD 3.718	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 3.372	CHF 3.476	(25)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 57	SGD 83	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.960	CHF 2.029	(24)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 61	SGD 88	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 3.250	CHF 3.350	(24)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 153	SGD 223	2	0,00	19 aprile 2022	EUR 3.643	CHF 3.751	(23)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 300	SGD 439	2	0,00	19 aprile 2022	EUR 2.916	CHF 3.002	(18)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 374	SGD 546	3	0,00	19 aprile 2022	EUR 2.981	CHF 3.066	(15)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 601	SGD 880	4	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.261	CHF 1.304	(14)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 709	SGD 1.036	6	0,00	19 aprile 2022	EUR 17.876	CHF 18.316	(14)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 1.115	SGD 1.626	11	0,00	19 aprile 2022	EUR 3.093	CHF 3.179	(13)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 5.163	SGD 7.573	17	0,00	19 aprile 2022	EUR 14.904	CHF 15.270	(12)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 128.954	SGD 189.713	29	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.266	CHF 1.303	(8)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 10.049	SGD 14.742	34	0,00	19 aprile 2022	EUR 3.678	CHF 3.772	(6)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 3.098	SGD 4.513	34	0,00	19 aprile 2022	EUR 740	CHF 763	(6)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 2.937	SGD 4.266	41	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.182	CHF 1.215	(5)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 253.692	SGD 373.225	57	0,00	19 aprile 2022	EUR 553	CHF 570	(4)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 6.009	SGD 8.754	65	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.479	CHF 1.516	(3)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 5.688	SGD 8.263	79	0,00	19 aprile 2022	EUR 3.576	CHF 3.663	(3)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 1.026	USD 1.112	3	0,00	19 aprile 2022	EUR 633	CHF 651	(3)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 986	USD 1.063	9	0,00	19 aprile 2022	EUR 2.699	CHF 2.765	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 862	USD 928	9	0,00	19 aprile 2022	EUR 114	CHF 118	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 1.357	USD 1.459	16	0,00	19 aprile 2022	EUR 191	CHF 197	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 1.686	USD 1.809	25	0,00	19 aprile 2022	EUR 359	CHF 368	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 4.547	USD 4.885	58	0,00	19 aprile 2022	EUR 462	CHF 474	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 5.561	USD 5.914	131	0,00	19 aprile 2022	EUR 901	CHF 923	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 53.420	USD 57.907	171	0,00	19 aprile 2022	EUR 970	CHF 992	1	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)				
19 aprile 2022	EUR 30.444	CHF 31.161	10	0,00	19 aprile 2022	EUR 9.049	GBP 7.519	174	0,00
19 aprile 2022	EUR 2.476	CHF 2.510	27	0,00	19 aprile 2022	EUR 25.158	GBP 21.078	255	0,00
19 aprile 2022	EUR 18.992	CHF 19.407	42	0,00	19 aprile 2022	EUR 16.282	GBP 13.529	313	0,00
19 aprile 2022	EUR 3.705	CHF 3.744	54	0,00	19 aprile 2022	EUR 49.265	GBP 41.403	330	0,00
19 aprile 2022	EUR 6.668	CHF 6.737	97	0,00	19 aprile 2022	EUR 32.729	GBP 27.421	331	0,00
19 aprile 2022	EUR 13.628	CHF 13.770	199	0,00	19 aprile 2022	EUR 75.278	GBP 63.283	482	0,00
19 aprile 2022	EUR 124.220	CHF 125.922	1.371	0,00	19 aprile 2022	EUR 102.445	GBP 86.118	660	0,00
19 aprile 2022	EUR 374.698	CHF 379.831	4.136	0,00	19 aprile 2022	EUR 121.740	GBP 102.338	784	0,00
19 aprile 2022	EUR 494.038	CHF 500.806	5.453	0,00	19 aprile 2022	EUR 136.263	GBP 114.165	1.380	0,00
19 aprile 2022	EUR 2.039.415	CHF 2.067.355	22.511	0,01	19 aprile 2022	EUR 163.098	GBP 136.647	1.652	0,00
19 aprile 2022	EUR 2.409.847	CHF 2.442.862	26.600	0,01	19 aprile 2022	EUR 303.267	GBP 252.876	4.663	0,00
4 aprile 2022	EUR 1.452	GBP 1.230	(5)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 914.778	GBP 762.777	14.065	0,00
4 aprile 2022	EUR 228	GBP 193	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 1.206.131	GBP 1.005.719	18.544	0,00
4 aprile 2022	EUR 468	GBP 397	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 4.978.975	GBP 4.151.663	76.551	0,02
19 aprile 2022	EUR 72.526	GBP 61.639	(418)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 5.883.339	GBP 4.905.757	90.455	0,02
19 aprile 2022	EUR 60.244	GBP 51.202	(347)	(0,00)	1 aprile 2022	EUR 229	HKD 1.991	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 14.350	GBP 12.196	(83)	(0,00)	4 aprile 2022	EUR 955	HKD 8.343	(3)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 11.063	GBP 9.402	(64)	(0,00)	4 aprile 2022	EUR 308	HKD 2.690	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 9.066	GBP 7.688	(29)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 61.536	HKD 537.515	(147)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 3.635	GBP 3.090	(21)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 51.001	HKD 445.493	(122)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 3.149	GBP 2.670	(10)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 12.224	HKD 106.777	(29)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 6.308	GBP 5.335	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 9.415	HKD 82.239	(22)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 3.146	GBP 2.661	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 5.963	HKD 52.129	(19)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 125	GBP 105	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 2.071	HKD 18.108	(7)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 60	GBP 50	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 3.059	HKD 26.720	(7)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 66	GBP 55	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 37	HKD 317	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 80	GBP 67	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 39	HKD 338	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 83	GBP 69	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 43	HKD 368	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 84	GBP 70	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 47	HKD 408	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 88	GBP 73	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 54	HKD 462	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 88	GBP 74	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 55	HKD 471	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 110	GBP 92	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 57	HKD 492	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 142	GBP 119	2	0,00	19 aprile 2022	EUR 58	HKD 496	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 166	GBP 139	2	0,00	19 aprile 2022	EUR 66	HKD 569	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 289	GBP 243	2	0,00	19 aprile 2022	EUR 70	HKD 609	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 211	GBP 176	3	0,00	19 aprile 2022	EUR 93	HKD 804	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 899	GBP 758	4	0,00	19 aprile 2022	EUR 113	HKD 973	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 408	GBP 341	6	0,00	19 aprile 2022	EUR 137	HKD 1.182	2	0,00
19 aprile 2022	EUR 799	GBP 671	7	0,00	19 aprile 2022	EUR 188	HKD 1.615	3	0,00
19 aprile 2022	EUR 518	GBP 431	8	0,00	19 aprile 2022	EUR 340	HKD 2.927	5	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.159	GBP 972	10	0,00	19 aprile 2022	EUR 2.083	HKD 18.106	6	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.619	GBP 1.356	17	0,00	19 aprile 2022	EUR 536	HKD 4.610	8	0,00
19 aprile 2022	EUR 2.422	GBP 2.033	21	0,00	19 aprile 2022	EUR 597	HKD 5.137	9	0,00
19 aprile 2022	EUR 4.977	GBP 4.183	33	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.036	HKD 8.961	9	0,00
19 aprile 2022	EUR 6.230	GBP 5.237	40	0,00	19 aprile 2022	EUR 4.176	HKD 36.309	12	0,00
19 aprile 2022	EUR 2.993	GBP 2.490	53	0,00	19 aprile 2022	EUR 756	HKD 6.500	12	0,00
19 aprile 2022	EUR 3.763	GBP 3.136	60	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.937	HKD 16.718	21	0,00
19 aprile 2022	EUR 7.621	GBP 6.383	79	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.626	HKD 13.974	26	0,00
19 aprile 2022	EUR 8.308	GBP 6.961	84	0,00	19 aprile 2022	EUR 2.371	HKD 20.448	27	0,00
19 aprile 2022	EUR 6.046	GBP 5.041	93	0,00	19 aprile 2022	EUR 2.444	HKD 21.049	32	0,00
19 aprile 2022	EUR 18.846	GBP 15.842	121	0,00	19 aprile 2022	EUR 4.875	HKD 42.175	40	0,00
19 aprile 2022	EUR 9.359	GBP 7.800	149	0,00	19 aprile 2022	EUR 3.157	HKD 27.160	45	0,00
19 aprile 2022	EUR 24.595	GBP 20.675	158	0,00	19 aprile 2022	EUR 5.650	HKD 48.705	69	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)				
19 aprile 2022	EUR 6.079	HKD 52.359	80	0,00	19 aprile 2022	EUR 6.012	SGD 8.949	80	0,00
19 aprile 2022	EUR 7.166	HKD 61.811	83	0,00	19 aprile 2022	EUR 27.230	SGD 40.886	102	0,00
19 aprile 2022	EUR 4.179	HKD 35.710	92	0,00	19 aprile 2022	EUR 17.954	SGD 26.880	125	0,00
19 aprile 2022	EUR 9.350	HKD 80.657	108	0,00	19 aprile 2022	EUR 42.459	SGD 63.579	287	0,00
19 aprile 2022	EUR 6.243	HKD 53.164	160	0,00	19 aprile 2022	EUR 47.819	SGD 71.605	323	0,00
19 aprile 2022	EUR 17.144	HKD 147.783	211	0,00	19 aprile 2022	EUR 50.793	SGD 76.057	344	0,00
19 aprile 2022	EUR 22.407	HKD 193.144	275	0,00	19 aprile 2022	EUR 57.050	SGD 85.428	385	0,00
19 aprile 2022	EUR 11.234	HKD 95.665	287	0,00	19 aprile 2022	EUR 111.994	SGD 167.019	1.262	0,00
19 aprile 2022	EUR 38.925	HKD 335.768	449	0,00	19 aprile 2022	EUR 337.819	SGD 503.798	3.805	0,00
19 aprile 2022	EUR 31.247	HKD 268.832	450	0,00	19 aprile 2022	EUR 445.413	SGD 664.256	5.017	0,00
19 aprile 2022	EUR 51.079	HKD 441.663	454	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.838.690	SGD 2.742.086	20.712	0,01
19 aprile 2022	EUR 46.650	HKD 402.401	538	0,00	19 aprile 2022	EUR 2.172.663	SGD 3.240.150	24.474	0,01
19 aprile 2022	EUR 92.878	HKD 800.607	1.142	0,00	1 aprile 2022	EUR 3.896	USD 4.326	9	0,00
19 aprile 2022	EUR 112.192	HKD 967.097	1.379	0,00	4 aprile 2022	EUR 16.298	USD 18.196	(62)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 209.644	HKD 1.791.354	4.592	0,00	4 aprile 2022	EUR 5.255	USD 5.867	(20)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 632.373	HKD 5.403.456	13.851	0,00	4 aprile 2022	EUR 2.557	USD 2.855	(10)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 833.781	HKD 7.124.436	18.263	0,00	19 aprile 2022	EUR 872.940	USD 974.274	(2.575)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 3.441.896	HKD 29.410.065	75.390	0,02	19 aprile 2022	EUR 725.809	USD 810.063	(2.141)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 4.067.070	HKD 34.752.009	89.084	0,02	19 aprile 2022	EUR 172.341	USD 192.347	(508)	(0,00)
4 aprile 2022	EUR 544	SGD 822	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 133.561	USD 149.065	(394)	(0,00)
4 aprile 2022	EUR 176	SGD 265	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 101.801	USD 113.706	(389)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 84.166	SGD 127.120	(235)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 35.362	USD 39.497	(135)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 69.621	SGD 105.152	(194)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 43.704	USD 48.778	(129)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 16.790	SGD 25.358	(47)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 882	USD 985	(3)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 12.969	SGD 19.588	(36)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 285	USD 319	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 4.209	SGD 6.358	(12)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 297	USD 329	2	0,00
19 aprile 2022	EUR 3.401	SGD 5.138	(11)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 872	USD 969	2	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.181	SGD 1.785	(4)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 387	USD 427	4	0,00
19 aprile 2022	EUR 76	SGD 114	1	0,00	19 aprile 2022	EUR 488	USD 540	4	0,00
19 aprile 2022	EUR 194	SGD 289	2	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.433	USD 1.589	6	0,00
19 aprile 2022	EUR 330	SGD 493	2	0,00	19 aprile 2022	EUR 452	USD 496	7	0,00
19 aprile 2022	EUR 330	SGD 495	2	0,00	19 aprile 2022	EUR 469	USD 516	7	0,00
19 aprile 2022	EUR 293	SGD 438	3	0,00	19 aprile 2022	EUR 635	USD 698	8	0,00
19 aprile 2022	EUR 590	SGD 884	3	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.217	USD 1.346	9	0,00
19 aprile 2022	EUR 434	SGD 649	4	0,00	19 aprile 2022	EUR 665	USD 731	9	0,00
19 aprile 2022	EUR 931	SGD 1.393	7	0,00	19 aprile 2022	EUR 731	USD 805	9	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.091	SGD 1.633	7	0,00	19 aprile 2022	EUR 966	USD 1.066	10	0,00
19 aprile 2022	EUR 888	SGD 1.327	8	0,00	19 aprile 2022	EUR 963	USD 1.061	11	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.305	SGD 1.952	10	0,00	19 aprile 2022	EUR 922	USD 1.013	13	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.361	SGD 2.035	12	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.168	USD 1.287	13	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.814	SGD 2.716	13	0,00	19 aprile 2022	EUR 976	USD 1.071	15	0,00
19 aprile 2022	EUR 2.777	SGD 4.163	16	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.441	USD 1.589	15	0,00
19 aprile 2022	EUR 2.588	SGD 3.876	18	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.141	USD 1.254	16	0,00
19 aprile 2022	EUR 2.910	SGD 4.357	20	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.561	USD 1.719	18	0,00
19 aprile 2022	EUR 2.233	SGD 3.330	25	0,00	19 aprile 2022	EUR 2.348	USD 2.585	29	0,00
19 aprile 2022	EUR 3.386	SGD 5.062	29	0,00	19 aprile 2022	EUR 3.223	USD 3.541	47	0,00
19 aprile 2022	EUR 5.524	SGD 8.267	41	0,00	19 aprile 2022	EUR 5.753	USD 6.323	80	0,00
19 aprile 2022	EUR 3.341	SGD 4.973	44	0,00	19 aprile 2022	EUR 35.416	USD 39.342	81	0,00
19 aprile 2022	EUR 6.542	SGD 9.789	49	0,00	19 aprile 2022	EUR 17.912	USD 19.808	130	0,00
19 aprile 2022	EUR 7.837	SGD 11.735	53	0,00	19 aprile 2022	EUR 9.270	USD 10.178	141	0,00
19 aprile 2022	EUR 8.800	SGD 13.178	59	0,00	19 aprile 2022	EUR 10.308	USD 11.331	144	0,00
19 aprile 2022	EUR 10.195	SGD 15.266	69	0,00	19 aprile 2022	EUR 71.020	USD 78.894	161	0,00
19 aprile 2022	EUR 11.497	SGD 17.216	78	0,00	19 aprile 2022	EUR 12.878	USD 14.136	200	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)				
19 aprile 2022	EUR 70.890	USD 78.610	299	0,00	19 aprile 2022	GBP 3.540	EUR 4.261	(82)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 33.053	USD 36.460	333	0,00	19 aprile 2022	GBP 9.206	EUR 10.951	(71)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 28.099	USD 30.851	427	0,00	19 aprile 2022	GBP 6.730	EUR 8.002	(46)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 41.817	USD 46.038	510	0,00	19 aprile 2022	GBP 2.535	EUR 3.033	(40)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 84.305	USD 93.229	614	0,00	19 aprile 2022	GBP 2.387	EUR 2.850	(30)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 58.387	USD 64.340	653	0,00	19 aprile 2022	GBP 3.792	EUR 4.511	(29)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 54.346	USD 59.801	693	0,00	19 aprile 2022	GBP 3.242	EUR 3.858	(27)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 72.252	USD 79.660	766	0,00	19 aprile 2022	GBP 2.235	EUR 2.664	(23)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 213.005	USD 236.204	899	0,00	19 aprile 2022	GBP 866	EUR 1.037	(14)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 287.636	USD 318.963	1.215	0,00	19 aprile 2022	GBP 2.333	EUR 2.769	(11)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 104.018	USD 114.517	1.269	0,00	19 aprile 2022	GBP 1.090	EUR 1.297	(8)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 70.127	USD 76.639	1.422	0,00	19 aprile 2022	GBP 346	EUR 417	(8)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 176.347	USD 194.326	1.972	0,00	19 aprile 2022	GBP 470	EUR 561	(6)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 218.771	USD 241.202	2.319	0,00	19 aprile 2022	GBP 462	EUR 551	(5)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 104.729	USD 114.076	2.502	0,00	19 aprile 2022	GBP 308	EUR 368	(4)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 231.474	USD 255.073	2.588	0,00	19 aprile 2022	GBP 122	EUR 146	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 285.273	USD 314.523	3.024	0,00	19 aprile 2022	GBP 131	EUR 156	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 188.454	USD 205.272	4.502	0,00	19 aprile 2022	GBP 192	EUR 230	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 1.201.183	USD 1.332.005	5.072	0,00	19 aprile 2022	GBP 281	EUR 334	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 1.387.694	USD 1.538.829	5.859	0,00	19 aprile 2022	GBP 427	EUR 507	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 867.878	USD 959.750	6.314	0,00	19 aprile 2022	GBP 76	EUR 91	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 537.927	USD 591.925	6.860	0,00	19 aprile 2022	GBP 110	EUR 131	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 961.210	USD 1.059.206	10.749	0,00	19 aprile 2022	GBP 117	EUR 140	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 1.185.598	USD 1.307.160	12.569	0,00	19 aprile 2022	GBP 137	EUR 163	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 1.159.350	USD 1.277.547	12.964	0,00	19 aprile 2022	GBP 40	EUR 48	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 1.424.794	USD 1.570.881	15.105	0,00	19 aprile 2022	GBP 51	EUR 61	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 3.517.831	USD 3.844.497	71.318	0,02	19 aprile 2022	GBP 63	EUR 75	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 10.611.218	USD 11.596.576	215.125	0,05	19 aprile 2022	GBP 76	EUR 91	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 13.990.851	USD 15.290.042	283.642	0,09	19 aprile 2022	GBP 193	EUR 228	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 57.755.006	USD 63.118.136	1.170.889	0,31	19 aprile 2022	GBP 397	EUR 468	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 68.245.430	USD 74.582.700	1.383.565	0,36	19 aprile 2022	GBP 1.231	EUR 1.452	5	0,00
1 aprile 2022	GBP 330	CHF 404	(4)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 13.617	EUR 16.022	92	0,00
19 aprile 2022	GBP 96.291	CHF 117.060	(500)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 4.423	HKD 45.694	(13)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 2.421	CHF 2.971	(42)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 1.839	HKD 18.937	3	0,00
19 aprile 2022	GBP 4.291	CHF 5.218	(24)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 506	HKD 5.170	7	0,00
19 aprile 2022	GBP 3.122	CHF 3.797	(18)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 2.462	HKD 25.308	10	0,00
19 aprile 2022	GBP 696	CHF 854	(13)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 162.521	HKD 1.665.288	1.290	0,00
19 aprile 2022	GBP 144	CHF 177	(3)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 86.811	SGD 155.265	(431)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 2.323	CHF 2.814	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 2.025	SGD 3.619	(8)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 55	CHF 67	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 248	SGD 444	(2)	(0,00)
1 aprile 2022	GBP 2.659	EUR 3.146	1	0,00	19 aprile 2022	GBP 1.900	SGD 3.384	1	0,00
1 aprile 2022	GBP 5.332	EUR 6.308	1	0,00	19 aprile 2022	GBP 3.385	SGD 6.016	12	0,00
4 aprile 2022	GBP 2.669	EUR 3.149	10	0,00	19 aprile 2022	GBP 45.559	USD 60.173	(195)	(0,00)
4 aprile 2022	GBP 7.683	EUR 9.066	29	0,00	19 aprile 2022	GBP 56.497	USD 74.338	41	0,00
19 aprile 2022	GBP 858.660	EUR 1.029.767	(15.832)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 34.994	USD 45.955	115	0,00
19 aprile 2022	GBP 132.313	EUR 157.308	(913)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 70.752	USD 92.641	505	0,00
19 aprile 2022	GBP 115.586	EUR 137.420	(797)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 2.726.660	USD 3.573.942	15.737	0,00
19 aprile 2022	GBP 30.047	EUR 35.863	(363)	(0,00)	1 aprile 2022	HKD 2.247	CHF 267	(4)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 12.051	EUR 14.464	(235)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 202.998	CHF 24.085	(261)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 27.562	EUR 32.769	(190)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 112.905	CHF 13.410	(160)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 10.360	EUR 12.399	(162)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 57.786	CHF 6.863	(82)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 20.242	EUR 24.066	(140)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 28.824	CHF 3.414	(31)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 7.141	EUR 8.558	(126)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 22.076	CHF 2.619	(29)	(0,00)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)				
19 aprile 2022	HKD 5.299	CHF 631	(10)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 29.485	EUR 3.376	8	0,00
19 aprile 2022	HKD 3.494	CHF 415	(5)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 495.607	GBP 48.368	(384)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 1.135	CHF 135	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 94.414	GBP 9.221	(82)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 1.497	CHF 178	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 12.007	GBP 1.173	(10)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 5.045	CHF 595	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 7.863	GBP 770	(10)	(0,00)
1 aprile 2022	HKD 36.294	EUR 4.176	(12)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 14.238	GBP 1.383	(2)	(0,00)
1 aprile 2022	HKD 18.099	EUR 2.083	(6)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 6.267	GBP 610	(2)	(0,00)
4 aprile 2022	HKD 18.101	EUR 2.071	7	0,00	19 aprile 2022	HKD 183.021	SGD 31.946	(230)	(0,00)
4 aprile 2022	HKD 52.111	EUR 5.963	19	0,00	19 aprile 2022	HKD 4.101	SGD 716	(5)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 1.810.421	EUR 211.876	(4.641)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 4.431	SGD 769	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 801.035	EUR 93.360	(1.623)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 791	SGD 138	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 658.891	EUR 76.793	(1.335)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 5.748.575	USD 735.343	(1.204)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 1.547.062	EUR 178.463	(1.081)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 261.449	USD 33.433	(44)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 1.333.024	EUR 153.772	(931)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 89.405	USD 11.436	(18)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 159.353	EUR 18.572	(323)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 81.144	USD 10.376	(13)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 122.699	EUR 14.300	(249)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 99.106	USD 12.669	(13)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 319.477	EUR 36.854	(223)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 123.645	USD 15.803	(12)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 238.867	EUR 27.555	(167)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 68.732	USD 8.789	(12)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 81.804	EUR 9.510	(138)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 56.401	USD 7.212	(10)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 65.456	EUR 7.609	(110)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 75.686	USD 9.671	(5)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 70.263	EUR 8.155	(105)	(0,00)	19 aprile 2022	HKD 13.306	USD 1.701	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 65.734	EUR 7.620	(88)	(0,00)	1 aprile 2022	SGD 223	CHF 153	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 40.301	EUR 4.697	(82)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 2.065	CHF 1.402	2	0,00
19 aprile 2022	HKD 25.033	EUR 2.940	(75)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 2.774	CHF 1.892	(7)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 79.041	EUR 9.118	(55)	(0,00)	1 aprile 2022	SGD 3.597	EUR 2.390	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 19.781	EUR 2.305	(40)	(0,00)	4 aprile 2022	SGD 1.784	EUR 1.181	4	0,00
19 aprile 2022	HKD 15.366	EUR 1.788	(28)	(0,00)	4 aprile 2022	SGD 5.135	EUR 3.401	11	0,00
19 aprile 2022	HKD 15.821	EUR 1.839	(27)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 8.089	EUR 5.418	(54)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 26.467	EUR 3.061	(27)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 6.781	EUR 4.535	(37)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 17.190	EUR 1.995	(26)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 146.663	EUR 97.381	(35)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 15.384	EUR 1.785	(22)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 126.302	EUR 83.861	(31)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 15.773	EUR 1.823	(15)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 2.342	EUR 1.573	(21)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 7.257	EUR 844	(13)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 1.659	EUR 1.110	(9)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 5.874	EUR 682	(9)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 1.459	EUR 977	(9)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 2.448	EUR 287	(7)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 30.266	EUR 20.096	(7)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 3.091	EUR 360	(6)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 1.524	EUR 1.017	(6)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 2.894	EUR 336	(5)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 1.557	EUR 1.039	(6)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 1.822	EUR 212	(3)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 2.450	EUR 1.632	(6)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 3.103	EUR 359	(3)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 22.662	EUR 15.047	(5)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 2.038	EUR 236	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 567	EUR 379	(3)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 801	EUR 93	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 229	EUR 154	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 864	EUR 100	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 309	EUR 207	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 1.270	EUR 147	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 7.492	EUR 4.975	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 1.594	EUR 184	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 713	EUR 475	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 1.992	EUR 229	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 182	EUR 122	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 345	EUR 40	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 201	EUR 134	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 423	EUR 49	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 279	EUR 186	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 510	EUR 59	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 306	EUR 204	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 510	EUR 59	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 265	EUR 176	1	0,00
19 aprile 2022	HKD 762	EUR 89	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 823	EUR 544	2	0,00
19 aprile 2022	HKD 767	EUR 89	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	SGD 4.173	GBP 2.345	(4)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 2.691	EUR 308	1	0,00	1 aprile 2022	USD 4.882	CHF 4.547	(59)	(0,00)
19 aprile 2022	HKD 8.346	EUR 955	3	0,00	19 aprile 2022	USD 744.515	CHF 690.542	(6.243)	(0,01)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)				
19 aprile 2022	USD 239.756	CHF 225.409	(5.309)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 34.867	EUR 31.530	(229)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 123.201	CHF 115.829	(2.728)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 15.909	EUR 14.481	(211)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 195.631	CHF 181.449	(1.640)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 21.959	EUR 19.917	(211)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 65.162	CHF 60.358	(460)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 16.986	EUR 15.433	(193)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 47.372	CHF 43.944	(404)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 12.558	EUR 11.401	(133)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 14.575	CHF 13.773	(399)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 34.635	EUR 31.233	(132)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 12.161	CHF 11.312	(137)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 5.252	EUR 4.822	(115)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 6.792	CHF 6.327	(86)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 6.722	EUR 6.124	(95)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 7.356	CHF 6.832	(72)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 4.101	EUR 3.766	(90)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 4.749	CHF 4.428	(65)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 6.383	EUR 5.807	(81)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 2.262	CHF 2.137	(62)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 4.011	EUR 3.646	(46)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 2.429	CHF 2.284	(54)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 6.860	EUR 6.203	(45)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 7.727	CHF 7.147	(43)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 4.505	EUR 4.074	(30)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 3.275	CHF 3.046	(37)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 1.678	EUR 1.525	(19)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 12.029	CHF 11.097	(35)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 2.808	EUR 2.539	(18)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 1.929	CHF 1.792	(19)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 1.140	EUR 1.039	(17)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 1.244	CHF 1.160	(17)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 1.909	EUR 1.727	(13)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 1.996	CHF 1.846	(11)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 1.115	EUR 1.013	(12)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 3.240	CHF 2.989	(10)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 1.666	EUR 1.507	(11)	(0,00)
1 aprile 2022	USD 78.850	EUR 71.020	(170)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 1.113	EUR 1.009	(10)	(0,00)
1 aprile 2022	USD 39.321	EUR 35.416	(85)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 4.328	EUR 3.896	(9)	(0,00)
1 aprile 2022	USD 968	EUR 872	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 956	EUR 867	(9)	(0,00)
4 aprile 2022	USD 319	EUR 285	1	0,00	19 aprile 2022	USD 738	EUR 670	(8)	(0,00)
4 aprile 2022	USD 39.480	EUR 35.362	134	0,00	19 aprile 2022	USD 584	EUR 530	(6)	(0,00)
4 aprile 2022	USD 113.656	EUR 101.801	387	0,00	19 aprile 2022	USD 317	EUR 289	(4)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 6.638.730	EUR 6.074.639	(123.154)	(0,03)	19 aprile 2022	USD 201	EUR 183	(3)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 3.971.876	EUR 3.646.636	(87.317)	(0,03)	19 aprile 2022	USD 488	EUR 441	(3)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 3.444.957	EUR 3.162.865	(75.734)	(0,03)	19 aprile 2022	USD 92	EUR 83	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 1.744.413	EUR 1.596.191	(32.360)	(0,02)	19 aprile 2022	USD 2.856	EUR 2.557	10	0,00
19 aprile 2022	USD 823.998	EUR 756.525	(18.116)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 5.870	EUR 5.255	20	0,00
19 aprile 2022	USD 1.147.295	EUR 1.046.427	(17.519)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 18.204	EUR 16.298	62	0,00
19 aprile 2022	USD 937.851	EUR 855.397	(14.320)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 27.580	EUR 24.711	73	0,00
19 aprile 2022	USD 609.823	EUR 559.887	(13.406)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 102.487	EUR 91.827	271	0,00
19 aprile 2022	USD 202.627	EUR 186.035	(4.454)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 1.817.664	GBP 1.386.747	(8.004)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 226.702	EUR 206.771	(3.461)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 477.615	GBP 364.386	(2.103)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 175.497	EUR 160.067	(2.680)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 98.014	GBP 75.147	(917)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 157.484	EUR 143.616	(2.379)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 115.785	GBP 88.326	(496)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 176.700	EUR 160.761	(2.248)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 31.500	GBP 24.142	(283)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 150.209	EUR 136.370	(1.589)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 29.054	GBP 22.275	(272)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 128.554	EUR 116.854	(1.520)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 15.857	GBP 12.153	(143)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 53.715	EUR 49.314	(1.178)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 10.670	GBP 8.149	(58)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 73.278	EUR 66.835	(1.119)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 15.944	GBP 12.141	(40)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 60.426	EUR 55.104	(913)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 2.794	GBP 2.134	(15)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 57.443	EUR 52.393	(877)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 20.683	GBP 15.719	(11)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 83.718	EUR 75.933	(805)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 4.265	GBP 3.248	(11)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 64.188	EUR 58.320	(731)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 5.424	GBP 4.122	(3)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 64.269	EUR 58.377	(712)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 1.908	GBP 1.448	2	0,00
19 aprile 2022	USD 132.995	EUR 119.933	(506)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 7.117	GBP 5.401	7	0,00
19 aprile 2022	USD 33.924	EUR 30.898	(469)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 10.197	GBP 7.734	15	0,00
19 aprile 2022	USD 34.894	EUR 31.745	(443)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 39.130	GBP 29.679	57	0,00
19 aprile 2022	USD 33.741	EUR 30.670	(399)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 17.283	GBP 13.083	59	0,00
19 aprile 2022	USD 36.750	EUR 33.364	(389)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 3.479	HKD 27.227	2	0,00
19 aprile 2022	USD 57.513	EUR 52.008	(378)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 4.027	HKD 31.518	2	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Convertibles Recovery Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 1,24% (2021: (0,51)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,85% (2021: (0,59)%) (cont.)				
19 aprile 2022	USD 943	HKD 7.376	2	0,00
19 aprile 2022	USD 6.629	HKD 51.865	5	0,00
19 aprile 2022	USD 3.808	HKD 29.770	6	0,00
19 aprile 2022	USD 11.225	HKD 87.821	9	0,00
19 aprile 2022	USD 20.879	HKD 163.396	12	0,00
19 aprile 2022	USD 13.818	HKD 108.096	14	0,00
19 aprile 2022	USD 25.256	HKD 197.611	20	0,00
19 aprile 2022	USD 51.953	HKD 406.415	51	0,00
19 aprile 2022	USD 330.191	HKD 2.581.281	541	0,00
19 aprile 2022	USD 1.256.611	HKD 9.823.606	2.058	0,00
19 aprile 2022	USD 671.230	SGD 915.917	(5.497)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 176.374	SGD 240.669	(1.444)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 15.128	SGD 20.661	(137)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 10.040	SGD 13.698	(81)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 6.596	SGD 8.999	(53)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 9.865	SGD 13.396	(33)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 6.245	SGD 8.482	(22)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 6.253	SGD 8.490	(20)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 3.385	SGD 4.600	(14)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 2.673	SGD 3.630	(9)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 1.637	SGD 2.224	(6)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 1.523	SGD 2.068	(5)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 886	SGD 1.204	(4)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 369	SGD 502	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 5.204	SGD 7.042	1	0,00
19 aprile 2022	USD 19.256	SGD 26.058	3	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			3.921.046	0,98
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(535.518)	(0,13)
Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			3.385.528	0,85
Totale strumenti finanziari derivati			4.968.331	1,24
Totale investimenti (2021: 98,15%)			386.639.872	96,29
Altre attività nette (2021: 1,85%)			14.900.606	3,71
Attività nette			401.540.478	100,00
Analisi delle attività totali (non certificata)			% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale			51,21	
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato			34,20	
Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)			9,17	
Strumenti derivati finanziari negoziati in borsa			0,39	
Strumenti finanziari derivati OTC			0,97	
Altre attività			4,06	
Totale attività			100,00	

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

La controparte per i contratti future aperti è Morgan Stanley.

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni. I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Global Quality Growth Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV			
Valori mobiliari 98,63%				Valori mobiliari 98,63% (cont.)						
Azioni 98,63%				Azioni 98,63% (cont.)						
Canada 7,02%				Stati Uniti 55,42% (cont.)						
	24.975	BRP Inc	2.046.708	2,52	8.357	IQVIA Holdings Inc	1.932.222	2,38		
	33.984	Dollarama Inc	1.929.039	2,38	12.743	Microsoft Corp	3.928.793	4,85		
	22.467	National Bank of Canada	1.723.720	2,12	8.334	NIKE Inc	1.121.423	1,38		
			5.699.467	7,02	7.151	Nordson Corp	1.623.849	2,00		
Danimarca 1,82%					4.524	Rockwell Automation Inc	1.266.856	1,56		
	4.013	Genmab A/S	1.479.660	1,82	5.951	S&P Global Inc	2.440.981	3,02		
Francia 2,46%					3.771	Thermo Fisher Scientific Inc	2.227.341	2,75		
	2.763	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1.996.420	2,46	8.871	Verisk Analytics Inc	1.903.983	2,35		
Hong Kong 1,96%					10.386	Visa Inc	2.303.303	2,84		
	151.400	AIA Group Ltd	1.593.959	1,96	11.154	Zoetis Inc	2.103.533	2,59		
Irlanda 7,85%							44.952.850	55,42		
	9.877	Accenture Plc	3.330.821	4,11	Totale azioni			80.014.894	98,63	
	9.317	Aon Plc	3.033.895	3,74	Totale valori mobiliari			80.014.894	98,63	
Giappone 6,61%					Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati			80.014.894	98,63	
	5.300	BayCurrent Consulting Inc	1.956.251	2,41	Data di Scadenza					
	7.000	Shimano Inc	1.623.769	2,00	Nozionale acquistato					
	43.300	SMS Co Ltd	1.211.151	1,49	Nozionale venduto					
	13.900	WORKMAN Co Ltd	573.751	0,71	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD					
			5.364.922	6,61	% del NAV					
Paesi Bassi 6,15%					Strumenti finanziari derivati 0,25%					
	3.171	ASML Holding NV	2.152.211	2,65	Contratti di cambio a termine aperti 0,25%					
	46.833	Universal Music Group NV	1.260.771	1,55	19 aprile 2022	EUR 254.639	USD 284.198	(751)	(0,00)	
	14.718	Wolters Kluwer NV	1.581.593	1,95	19 aprile 2022	EUR 98.421	USD 107.925	1.630	0,00	
			4.994.575	6,15	19 aprile 2022	EUR 304.777	USD 336.228	3.030	0,00	
Svezia 4,06%					19 aprile 2022	EUR 292.949	USD 322.986	3.106	0,00	
	53.267	Assa Abloy AB	1.456.935	1,80	19 aprile 2022	EUR 319.126	USD 351.079	4.150	0,01	
	128.701	Hexagon AB	1.833.279	2,26	19 aprile 2022	EUR 9.643.664	USD 10.539.175	195.510	0,25	
			3.290.214	4,06	19 aprile 2022	USD 151.500	EUR 139.094	(3.331)	(0,01)	
Svizzera 1,93%					19 aprile 2022	USD 167.854	EUR 152.943	(2.391)	(0,00)	
	1.247	Partners Group Holding AG	1.563.069	1,93	19 aprile 2022	USD 195.699	EUR 176.479	(745)	(0,00)	
Regno Unito 3,35%					Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti				207.426	0,26
	66.772	Prudential Plc	996.960	1,23	Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti				(7.218)	(0,01)
	54.679	RELX Plc	1.718.082	2,12	Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti				200.208	0,25
			2.715.042	3,35	Totale strumenti finanziari derivati				200.208	0,25
Stati Uniti 55,42%					Totale investimenti				80.215.102	98,88
	3.974	Adobe Inc	1.810.634	2,23	Altre attività nette				904.925	1,12
	3.527	Align Technology Inc	1.537.772	1,90	Attività nette				81.120.027	100,00
	1.419	Alphabet Inc Classe C	3.946.735	4,88	Analisi delle attività totali (non certificata)				% delle attività totali	
	12.759	AMETEK Inc	1.699.244	2,09	Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale				98,53	
	23.939	Amphenol Corp	1.803.804	2,22	Strumenti finanziari derivati OTC				0,26	
	14.259	Booz Allen Hamilton Holding Corp	1.252.511	1,54	Altre attività				1,21	
	39.418	Coca-Cola Co	2.443.916	3,01	Totale attività				100,00	
	8.163	Danaher Corp	2.394.453	2,95	La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.					
	7.414	Dollar General Corp	1.650.579	2,03	Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni.					
	5.981	Estee Lauder Cos Inc	1.628.746	2,01						
	14.018	Intercontinental Exchange Inc	1.852.058	2,28						
	4.326	Intuit Inc	2.080.114	2,56						

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Bond Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 86,80% (2021: 96,31%)				Valori mobiliari 86,80% (2021: 96,31%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 86,80% (2021: 96,31%)				Titoli a reddito fisso 86,80% (2021: 96,31%) (cont.)			
Angola 4,67% (2021: 2,93%)				Colombia 2,20% (2021: 5,60%) (cont.)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato (cont.)			
200.000	Government dell'Angola 9,500% 12/11/2025	218.999	4,67	20.000	Government della Colombia 5,200% 15/05/2049	17.099	0,36
				10.000	Government della Colombia 5,625% 26/02/2044	9.050	0,19
				19.000	Government della Colombia 6,125% 18/01/2041	18.497	0,39
				102.977 2,20			
Argentina 1,52% (2021: 1,40%)				Costa Rica 2,40% (2021: 1,81%)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato			
59.089	Government dell'Argentina 0,500% 09/07/2030	19.943	0,43	96.000	Government del Costa Rica 6,125% 19/02/2031	97.584	2,08
62.759	Government dell'Argentina 1,125% 09/07/2035	19.267	0,41	15.000	Government del Costa Rica 7,158% 12/03/2045	14.920	0,32
19.000	Government dell'Argentina 1,125% 09/07/2046	6.004	0,13	112.504 2,40			
40.071	Government dell'Argentina 2,000% 09/01/2038	15.227	0,32	Repubblica Dominicana 3,30% (2021: 3,09%)			
31.000	Government dell'Argentina 2,500% 09/07/2041	11.005	0,23	Titoli di Stato			
71.446 1,52				38.000	Repubblica dominicana 4,875% 23/09/2032	34.603	0,74
Azerbaijan 3,99% (2021: 3,14%)				48.000	Repubblica dominicana 5,300% 21/01/2041	41.935	0,90
Titoli di Stato				75.000	Repubblica dominicana 6,000% 22/02/2033	73.287	1,56
200.000	Repubblica dell'Azerbaijan 3,500% 01/09/2032	186.899	3,99	5.000	Repubblica dominicana 6,400% 05/06/2049	4.701	0,10
				154.526 3,30			
Bahamas zero (2021: 0,31%)				Ecuador 2,47% (2021: 1,10%)			
				Titoli di Stato			
Bahrain 4,62% (2021: 3,36%)				26.000	Government dell'Ecuador - Zero coupon 31/07/2030	14.516	0,31
Titoli di Stato				49.000	Government dell'Ecuador 0,500% 31/07/2040	28.172	0,60
200.000	Government del Bahrain 7,000% 26/01/2026	216.524	4,62	66.000	Government dell'Ecuador 1,000% 31/07/2035	43.228	0,93
				35.535	Government dell'Ecuador 5,000% 31/07/2030	29.776	0,63
				115.692 2,47			
Barbados zero (2021: 0,25%)				Egitto 4,27% (2021: 3,05%)			
				Titoli di Stato			
Belize zero (2021: 0,07%)				210.000	Government dell'Egitto 7,600% 01/03/2029	200.024	4,27
				El Salvador 0,53% (2021: 1,89%)			
Bolivia zero (2021: 0,10%)				Titoli di Stato			
				5.000	Government di El Salvador 5,875% 30/01/2025	2.838	0,06
Brasile 3,62% (2021: 2,64%)				6.000	Government di El Salvador 6,375% 18/01/2027	2.985	0,06
Titoli di Stato				6.000	Government di El Salvador 7,125% 20/01/2050	2.790	0,06
47.000	Government del Brasile 3,750% 12/09/2031	42.476	0,91	3.000	Government di El Salvador 7,625% 01/02/2041	1.395	0,03
37.000	Government del Brasile 3,875% 12/06/2030	34.213	0,73	7.000	Government di El Salvador 7,650% 15/06/2035	3.360	0,07
20.000	Government del Brasile 4,750% 14/01/2050	16.829	0,36	6.000	Government di El Salvador 7,750% 24/01/2023	4.950	0,12
5.000	Government del Brasile 5,000% 27/01/2045	4.452	0,09	7.000	Government di El Salvador 8,625% 28/02/2029	3.430	0,07
4.000	Government del Brasile 5,625% 21/02/2047	3.787	0,08	6.000	Government di El Salvador 9,500% 15/07/2052	2.940	0,06
55.000	Government del Brasile 8,250% 20/01/2034	68.019	1,45	24.688 0,53			
169.776 3,62				Ghana zero (2021: 3,08%)			
Cile 2,96% (2021: 0)				Guatemala 1,03% (2021: 1,75%)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato			
10.000	Government del Cile 2,450% 31/01/2031	9.371	0,20	46.000	Government del Guatemala 5,375% 24/04/2032	48.316	1,03
15.000	Government del Cile 3,100% 07/05/2041	13.313	0,28	Honduras zero (2021: 0,79%)			
20.000	Government del Cile 3,100% 22/01/2061	16.525	0,35	Ungheria 0,25% (2021: 0)			
12.000	Government del Cile 3,250% 21/09/2071	9.720	0,21	Titoli di Stato			
40.000	Government del Cile 3,500% 31/01/2034	39.740	0,86	8.000	Government dell'Ungheria 7,625% 29/03/2041	11.650	0,25
40.000	Government del Cile 4,000% 31/01/2052	39.570	0,84				
10.000	Government del Cile 4,340% 07/03/2042	10.295	0,22				
138.534 2,96							
Colombia 2,20% (2021: 5,60%)							
Titoli di Stato							
30.000	Government della Colombia 3,250% 22/04/2032	25.215	0,55				
15.000	Government della Colombia 3,875% 15/02/2061	10.770	0,23				
10.000	Government della Colombia 4,500% 15/03/2029	9.650	0,21				
15.000	Government della Colombia 5,000% 15/06/2045	12.696	0,27				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Bond Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 86,80% (2021: 96,31%) (cont.)				Valori mobiliari 86,80% (2021: 96,31%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 86,80% (2021: 96,31%) (cont.)				Titoli a reddito fisso 86,80% (2021: 96,31%) (cont.)			
Indonesia 3,68% (2021: 3,12%)				Panama 3,02% (2021: 0,84%)			
Obbligazioni societarie				Titoli di Stato			
70.000	Pertamina Persero PT 6,450% 30/05/2044	82.587	1,76	42.000	Governmento di Panama 3,870% 23/07/2060	37.077	0,79
Titoli di Stato				10.000	Governmento di Panama 4,300% 29/04/2053	9.702	0,21
40.000	Governmento dell'Indonesia 3,200% 23/09/2061	34.350	0,73	10.000	Governmento di Panama 4,500% 16/04/2050	9.959	0,21
24.000	Governmento dell'Indonesia 3,350% 12/03/2071	20.370	0,43	45.000	Governmento di Panama 4,500% 01/04/2056	44.411	0,94
15.000	Governmento dell'Indonesia 3,500% 14/02/2050	14.081	0,30	42.000	Governmento di Panama 4,500% 19/01/2063	40.551	0,87
22.000	Governmento dell'Indonesia 3,700% 30/10/2049	21.340	0,46			141.700	3,02
		172.728	3,68	Papua Nuova Guinea 0,09% (2021: 0,08%)			
Israele zero (2021: 1,29%)				Titoli di Stato			
Costa d'Avorio 2,18% (2021: 1,57%)				5.000	Governmento della Papua Nuova Guinea 8,375% 04/10/2028	4.450	0,09
Titoli di Stato				Paraguay 1,71% (2021: 1,11%)			
100.000	Governmento della Costa d'Avorio 6,375% 03/03/2028	102.306	2,18	Titoli di Stato			
Giamaica 0,79% (2021: 1,05%)				20.000	Repubblica del Paraguay 3,849% 28/06/2033	19.323	0,41
Titoli di Stato				27.000	Repubblica del Paraguay 4,950% 28/04/2031	28.383	0,61
10.000	Governmento della Giamaica 6,750% 28/04/2028	10.980	0,23	22.000	Repubblica del Paraguay 5,400% 30/03/2050	22.260	0,47
20.000	Governmento della Giamaica 8,000% 15/03/2039	25.944	0,56	10.000	Repubblica del Paraguay 5,600% 13/03/2048	10.317	0,22
		36.924	0,79			80.283	1,71
Giordania zero (2021: 3,04%)				Perù 2,03% (2021: 1,03%)			
Kazakistan 3,66% (2021: zero)				Titoli di Stato			
Obbligazioni societarie				15.000	Governmento del Perù 1,862% 01/12/2032	12.897	0,28
205.000	KazMunayGas National Co JSC 3,500% 14/04/2033	171.688	3,66	84.000	Governmento del Perù 2,780% 01/12/2060	66.204	1,41
Kenya zero (2021: 3,06%)				6.000	Governmento del Perù 3,230% 28/07/2121	4.589	0,10
Libano zero (2021: 0,20%)				12.000	Governmento del Perù 3,550% 10/03/2051	11.247	0,24
Messico 2,96% (2021: 5,98%)						94.937	2,03
Titoli di Stato				Filippine 1,27% (2021: 0,98%)			
56.000	Governmento del Messico 3,771% 24/05/2061	45.472	0,96	Titoli di Stato			
5.000	Governmento del Messico 4,280% 14/08/2041	4.693	0,10	20.000	Governmento delle Filippine 3,200% 06/07/2046	18.100	0,38
15.000	Governmento del Messico 4,350% 15/01/2047	13.943	0,30	20.000	Governmento delle Filippine 3,700% 02/02/2042	19.563	0,42
39.000	Governmento del Messico 4,400% 12/02/2052	35.997	0,77	21.000	Governmento delle Filippine 4,200% 29/03/2047	21.971	0,47
22.000	Governmento del Messico 5,000% 27/04/2051	22.363	0,48			59.634	1,27
16.000	Governmento del Messico 5,750% 12/10/2099	16.340	0,35	Qatar 2,86% (2021: 0)			
		138.808	2,96	Titoli di Stato			
Mongolia 0,68% (2021: 0,84%)				100.000	Governmento del Qatar 6,400% 20/01/2040	133.875	2,86
Titoli di Stato				Romania 1,02% (2021: 1,44%)			
20.000	Governmento della Mongolia 3,500% 07/07/2027	18.300	0,39	Titoli di Stato			
15.000	Governmento della Mongolia 4,450% 07/07/2031	13.538	0,29	15.000	Governmento della Romania 3,000% 14/02/2031	13.941	0,30
		31.838	0,68	20.000	Governmento della Romania 4,000% 14/02/2051	17.588	0,37
Nigeria zero (2021: 3,44%)				14.000	Governmento della Romania 6,125% 22/01/2044	16.231	0,35
Oman 4,52% (2021: 4,16%)						47.760	1,02
Titoli di Stato				Russia zero (2021: 3,34%)			
200.000	Governmento dell'Oman 6,250% 25/01/2031	211.749	4,52	Arabia Saudita 4,88% (2021: 2,90)			
Pakistan zero (2021: 2,95%)				Titoli di Stato			
				200.000	Governmento dell'Arabia Saudita 5,000% 17/04/2049	228.499	4,88
				Sudafrica 2,84% (2021: 3,20%)			
				Titoli di Stato			
				10.000	Governmento del Sudafrica 4,850% 30/09/2029	9.784	0,21
				37.000	Governmento del Sudafrica 5,650% 27/09/2047	32.355	0,70

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 92,42% (2021: 92,43%)				Valori mobiliari 92,42% (2021: 92,43%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 92,42% (2021: 92,43%)				Titoli a reddito fisso 92,42% (2021: 92,43%) (cont.)			
Brasile 11,98% (2021: 4,76%)				Egitto 0,74% (2021: 0,52%)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato			
201.390.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2023	36.531.499	5,41	16.789.000	Governo dell'Egitto 14,292% 05/01/2028	910.698	0,13
143.570.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2024	24.736.210	3,66	30.110.000	Governo dell'Egitto 14,369% 20/10/2025	1.641.036	0,24
56.510.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10,000% 01/01/2031	11.210.615	1,66	16.450.000	Governo dell'Egitto 14,556% 13/10/2027	901.726	0,13
41.230.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000% 01/01/2027	8.473.892	1,25	29.792.000	Governo dell'Egitto 14,563% 06/07/2026	1.632.068	0,24
		80.952.216	11,98			5.085.528	0,74
Cile 2,46% (2021: 1,28%)				Ungheria 2,45% (2021: 2,68%)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato			
5.580.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 4,500% 01/03/2026	6.638.822	0,98	1.457.260.000	Governo dell'Ungheria 2,250% 20/04/2033	3.123.896	0,46
6.970.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000% 01/10/2028	8.295.432	1,23	1.947.230.000	Governo dell'Ungheria 2,500% 24/10/2024	5.368.204	0,79
330.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,100% 15/07/2050	369.547	0,05	654.570.000	Governo dell'Ungheria 2,750% 22/12/2026	1.691.960	0,25
1.035.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 6,000% 01/01/2043	1.332.560	0,20	2.268.990.000	Governo dell'Ungheria 3,000% 27/10/2027	5.806.890	0,87
		16.636.361	2,46	258.340.000	Governo dell'Ungheria 4,000% 28/04/2051	555.256	0,08
Cina 9,59% (2021: 11,82%)				Indonesia 8,07% (2021: 8,99%)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato			
10.590.000	China Development Bank 1,860% 09/04/2023	1.662.311	0,25	202.000.000.000	Governo dell'Indonesia 5,500% 15/04/2026	14.072.099	2,08
31.040.000	China Development Bank 3,450% 20/09/2029	4.989.652	0,74	14.483.000.000	Governo dell'Indonesia 6,500% 15/02/2031	993.768	0,15
128.860.000	China Development Bank 3,500% 13/08/2026	20.803.827	3,08	55.212.000.000	Governo dell'Indonesia 7,500% 15/05/2038	3.934.516	0,58
14.470.000	Governo della Cina 1,990% 09/04/2025	2.247.180	0,33	251.000.000.000	Governo dell'Indonesia 8,375% 15/03/2034	19.231.418	2,84
110.680.000	Governo della Cina 2,680% 21/05/2030	17.178.616	2,54	207.000.000.000	Governo dell'Indonesia 8,750% 15/05/2031	16.346.085	2,42
48.010.000	Governo della Cina 3,010% 13/05/2028	7.667.336	1,13			54.577.886	8,07
34.270.000	Governo della Cina 3,120% 05/12/2026	5.527.781	0,82	Malesia 8,95% (2021: 7,24%)			
28.110.000	Governo della Cina 3,810% 14/09/2050	4.740.316	0,70	Titoli di Stato			
		64.817.019	9,59	6.560.000	Governo della Malesia 3,418% 15/08/2022	1.570.250	0,23
Colombia 5,95% (2021: 5,24%)				Titoli di Stato			
Titoli di Stato				80.620.000	Governo della Malesia 3,502% 31/05/2027	19.144.793	2,82
69.824.000.000	Governo della Colombia 5,750% 03/11/2027	15.782.810	2,34	27.400.000	Governo della Malesia 3,757% 22/05/2040	5.991.280	0,89
21.263.300.000	Governo della Colombia 6,000% 28/04/2028	4.800.763	0,71	6.820.000	Governo della Malesia 3,795% 30/09/2022	1.638.111	0,24
10.871.000.000	Governo della Colombia 6,250% 26/11/2025	2.645.381	0,39	6.880.000	Governo della Malesia 3,828% 05/07/2034	1.573.249	0,23
8.231.000.000	Governo della Colombia 6,250% 09/07/2036	1.604.146	0,24	35.860.000	Governo della Malesia 3,844% 15/04/2033	8.311.017	1,23
26.444.000.000	Governo della Colombia 7,000% 30/06/2032	5.827.348	0,86	21.690.000	Governo della Malesia 3,899% 16/11/2027	5.248.725	0,78
31.565.000.000	Governo della Colombia 7,500% 26/08/2026	7.886.089	1,17	16.880.000	Governo della Malesia 4,498% 15/04/2030	4.175.349	0,62
6.861.000.000	Governo della Colombia 7,750% 18/09/2030	1.639.303	0,24	17.328.000	Buono del Tesoro della Malesia - Zero coupon 10/05/2022	4.113.228	0,61
		40.185.840	5,95	7.430.000	Buono del Tesoro della Malesia - Zero coupon 09/06/2022	1.761.155	0,26
Repubblica Ceca 3,60% (2021: 2,65%)				29.710.000			
Titoli di Stato				Buono del Tesoro della Malesia - Zero coupon 23/09/2022			
127.310.000	Repubblica Ceca 0,250% 10/02/2027	4.828.008	0,71			7.003.546	1,04
63.570.000	Repubblica Ceca 2,000% 13/10/2033	2.435.684	0,36	60.530.703			
153.940.000	Repubblica Ceca 2,400% 17/09/2025	6.571.332	0,97	8,95			
136.730.000	Repubblica Ceca 2,500% 25/08/2028	5.747.612	0,85	Messico 7,43% (2021: 11,14%)			
99.390.000	Repubblica Ceca 4,200% 04/12/2036	4.767.098	0,71	Titoli di Stato			
		24.349.734	3,60	154.580.000	Governo del Messico 7,500% 03/06/2027	7.470.488	1,11
Repubblica Dominicana 0,17% (2021: 0,32%)				Titoli di Stato			
Titoli di Stato				370.740.000	Governo del Messico 7,750% 29/05/2031	17.986.709	2,65
43.400.000	Repubblica dominicana 10,500% 07/04/2023	808.941	0,12	303.818.000	Governo del Messico 7,750% 13/11/2042	14.268.606	2,11
16.900.000	Repubblica dominicana 10,875% 14/01/2026	330.990	0,05	43.680.000	Governo del Messico 8,000% 07/12/2023	2.180.085	0,32
		1.139.931	0,17	151.630.000	Governo del Messico 8,000% 05/09/2024	7.541.771	1,12
Repubblica Dominicana 0,17% (2021: 0,32%)				16.690.000			
Titoli di Stato				Governo del Messico 8,000% 07/11/2047			
						801.619	0,12
Repubblica Dominicana 0,17% (2021: 0,32%)				50.249.278			
Titoli di Stato				7,43			
				Perù 5,28% (2021: 3,32%)			
				Obbligazioni societarie			
				11.700.000	Banco de Credito del Peru 4,650% 17/09/2024	3.040.642	0,45
				20.770.000	Fondo Mivivienda SA 7,000% 14/02/2024	5.651.998	0,84
				Titoli di Stato			
				28.635.000	Governo del Perù 6,350% 12/08/2028	7.715.892	1,14
				72.495.000	Governo del Perù 6,900% 12/08/2037	19.284.797	2,85
						35.693.329	5,28

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV	
Valori mobiliari 92,42% (2021: 92,43%) (cont.)				Valori mobiliari 92,42% (2021: 92,43%) (cont.)				
Titoli a reddito fisso 92,42% (2021: 92,43%) (cont.)				Titoli a reddito fisso 92,42% (2021: 92,43%) (cont.)				
Filippine 0,60% (2021: 0,64%)				Regno Unito 0,27% (2021: 0)				
Obbligazioni societarie				Obbligazioni societarie				
207.900.000	Asian Development Bank 5,250% 09/03/2023	4.041.685	0,60	25.232.000.000	Banca europea per la ricostruzione e lo sviluppo 6,450% 13/12/2022	1.795.051	0,27	
Polonia 4,43% (2021: 1,01%)				Uruguay 1,12% (2021: 0,14%)				
Titoli di Stato				Titoli di Stato				
7.160.000	Governo della Polonia 0,250% 25/10/2026	1.360.404	0,20	34.590.000	Monetary Regulation Bill dell'Uruguay - Zero coupon 29/04/2022	837.625	0,12	
21.320.000	Governo della Polonia 0,750% 25/04/2025	4.443.677	0,66	48.400.000	Monetary Regulation Bill dell'Uruguay - Zero coupon 20/05/2022	1.166.472	0,17	
18.300.000	Governo della Polonia 1,250% 25/10/2030	3.252.699	0,48	27.480.000	Monetary Regulation Bill dell'Uruguay - Zero coupon 15/07/2022	656.949	0,10	
21.450.000	Governo della Polonia 2,500% 25/07/2026	4.549.114	0,67	17.000.000	Monetary Regulation Bill dell'Uruguay - Zero coupon 29/07/2022	402.979	0,06	
62.708.000	Governo della Polonia 2,500% 25/07/2027	13.069.628	1,94	16.150.000	Monetary Regulation Bill dell'Uruguay - Zero coupon 12/08/2022	381.560	0,06	
5.340.000	Governo della Polonia 2,750% 25/04/2028	1.110.351	0,16	61.000.000	Monetary Regulation Bill dell'Uruguay - Zero coupon 19/08/2022	1.448.486	0,21	
7.768.000	Governo della Polonia 3,750% 25/05/2027	1.716.090	0,25	17.000.000	Monetary Regulation Bill dell'Uruguay - Zero coupon 02/09/2022	402.583	0,06	
2.410.000	Governo della Polonia 4,000% 25/04/2047	473.210	0,07	98.000.000	Monetary Regulation Bill dell'Uruguay - Zero coupon 11/11/2022	2.265.946	0,34	
		29.975.173	4,43			7.562.600	1,12	
Romania 2,01% (2021: 4,67%)				Totale titoli a reddito fisso				
Titoli di Stato				624.697.033 92,42				
7.740.000	Governo della Romania 3,650% 24/09/2031	1.444.454	0,21	Totale valori mobiliari				
33.930.000	Governo della Romania 4,150% 26/01/2028	6.950.585	1,03	624.697.033 92,42				
23.110.000	Governo della Romania 4,400% 25/09/2023	5.146.028	0,76	Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati				
205.000	Governo della Romania 4,750% 24/02/2025	45.045	0,01	624.697.033 92,42				
		13.586.112	2,01	Data di Scadenza				
Russia 0,24% (2021: 6,05%)				Nozionale acquistato				
Titoli di Stato				Nozionale venduto				
1.791.290.000	Federazione russa 6,700% 14/03/2029	652.565	0,10	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD				
721.230.000	Federazione russa 7,750% 16/09/2026	262.743	0,04	% del NAV				
590.700.000	Federazione russa 7,950% 07/10/2026	215.191	0,03	Strumenti finanziari derivati 0,35% (2021: (1,42)%)				
1.318.010.000	Federazione russa 8,500% 17/09/2031	480.149	0,07	Contratti di cambio a termine aperti 0,35% (2021: (1,20)%)				
		1.610.648	0,24	4 aprile 2022	BRL 6.335.874	USD 1.228.144	105.176	0,02
Sudafrica 12,51% (2021: 12,18%)				4 aprile 2022	BRL 10.370.000	USD 2.000.000	182.262	0,03
Titoli di Stato				4 aprile 2022	BRL 11.263.395	USD 2.145.000	225.268	0,03
344.510.000	Governo del Sudafrica 8,000% 31/01/2030	21.555.699	3,19	4 aprile 2022	BRL 23.543.280	USD 4.560.000	394.446	0,06
355.390.000	Governo del Sudafrica 8,250% 31/03/2032	21.733.535	3,22	4 aprile 2022	BRL 45.051.531	USD 9.055.584	425.057	0,06
596.560.000	Governo del Sudafrica 8,500% 31/01/2037	34.885.248	5,16	4 aprile 2022	BRL 45.051.531	USD 9.046.492	434.149	0,06
32.290.000	Governo del Sudafrica 8,875% 28/02/2035	1.988.603	0,29	4 aprile 2022	BRL 56.177.012	USD 11.144.243	677.643	0,10
58.525.000	Governo del Sudafrica 10,500% 21/12/2026	4.371.552	0,65	3 maggio 2022	BRL 8.890.242	USD 1.835.310	20.529	0,00
		84.534.637	12,51	19 aprile 2022	CHF 12.125	USD 13.143	39	0,00
Thailandia 3,97% (2021: 4,99%)				19 aprile 2022	CHF 7.732	USD 8.293	113	0,00
Titoli di Stato				19 aprile 2022	CHF 739.307	USD 797.092	6.684	0,00
100.650.000	Governo della Thailandia 2,000% 17/06/2042	2.428.787	0,36	20 maggio 2022	CNY 11.892.187	USD 1.858.997	10.842	0,00
92.870.000	Governo della Thailandia 3,300% 17/06/2038	2.863.922	0,42	20 maggio 2022	CNY 11.924.258	USD 1.863.660	11.221	0,00
132.880.000	Governo della Thailandia 3,400% 17/06/2036	4.182.579	0,62	20 maggio 2022	CNY 55.095.526	USD 8.573.845	88.965	0,01
208.780.000	Governo della Thailandia 3,650% 20/06/2031	6.991.687	1,04	8 aprile 2022	COP 38.004.226.110	USD 10.016.928	102.137	0,02
146.690.000	Governo della Thailandia 3,775% 25/06/2032	4.952.031	0,73	20 maggio 2022	CZK 117.214.901	USD 4.917.558	392.896	0,06
151.150.000	Governo della Thailandia 4,875% 22/06/2029	5.386.999	0,80	20 maggio 2022	CZK 117.214.901	USD 4.913.703	396.751	0,06
		26.806.005	3,97	19 aprile 2022	EUR 3.370.000	HUF 1.210.167.000	92.334	0,01
Turchia 0,40% (2021: 2,25%)				31 maggio 2022	EUR 4.523.783	RON 22.734.270	(36.174)	(0,01)
Titoli di Stato				19 aprile 2022	EUR 1.081.501	USD 1.207.045	(3.190)	(0,00)
35.980.000	Governo della Turchia 10,500% 11/08/2027	1.456.469	0,22	19 aprile 2022	EUR 36.606	USD 40.856	(108)	(0,00)
24.340.000	Governo della Turchia 12,600% 01/10/2025	1.222.995	0,18					
		2.679.464	0,40					
Ucraina 0,20% (2021: 0,54%)								
Titoli di Stato								
91.061.000	Governo dell'Ucraina 15,840% 26/02/2025	1.341.627	0,20					

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 0,35% (2021: (1,42)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati 0,35% (2021: (1,42)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,35% (2021: (1,20)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 0,35% (2021: (1,20)%) (cont.)				
19 aprile 2022	EUR 170	USD 190	(1)	(0,00)	15 aprile 2022	TWD 187.474.200	USD 6.680.000	(136.835)	(0,02)
19 aprile 2022	EUR 108	USD 119	1	0,00	15 aprile 2022	TWD 2.691.900	USD 93.469	483	0,00
19 aprile 2022	EUR 8.682	USD 9.643	21	0,00	4 aprile 2022	USD 10.931.290	BRL 56.191.202	(893.582)	(0,14)
19 aprile 2022	EUR 1.802	USD 1.984	22	0,00	4 aprile 2022	USD 12.408.919	BRL 63.101.835	(870.225)	(0,14)
19 aprile 2022	EUR 5.309	USD 5.871	39	0,00	4 aprile 2022	USD 5.784.731	BRL 29.566.339	(437.206)	(0,06)
19 aprile 2022	EUR 5.690	USD 6.267	66	0,00	4 aprile 2022	USD 5.420.877	BRL 27.727.191	(414.031)	(0,06)
19 aprile 2022	EUR 5.239	USD 5.758	74	0,00	4 aprile 2022	USD 2.891.502	BRL 14.825.019	(228.274)	(0,03)
19 aprile 2022	EUR 6.383	USD 7.007	98	0,00	4 aprile 2022	USD 1.243.358	BRL 6.381.036	(99.467)	(0,01)
19 aprile 2022	EUR 15.633	USD 17.286	115	0,00	3 maggio 2022	USD 8.977.449	BRL 45.051.531	(427.066)	(0,06)
19 aprile 2022	EUR 17.425	USD 19.184	213	0,00	3 maggio 2022	USD 8.986.402	BRL 45.051.531	(418.112)	(0,06)
19 aprile 2022	EUR 10.995	USD 12.016	223	0,00	3 maggio 2022	USD 1.000.000	BRL 4.879.500	(18.596)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 23.094	USD 25.462	245	0,00	19 aprile 2022	USD 3.931	CHF 3.646	(33)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 695.754	USD 767.091	7.376	0,00	24 maggio 2022	USD 1.878.444	CLP 1.541.639.305	(63.975)	(0,01)
19 aprile 2022	EUR 2.312.011	USD 2.526.704	46.872	0,01	20 maggio 2022	USD 330.000	CNY 2.118.551	(3.105)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 68.978.602	USD 75.383.955	1.398.428	0,22	20 maggio 2022	USD 810.000	CNY 5.155.893	(674)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 14.837	USD 19.522	11	0,00	20 maggio 2022	USD 10.156.956	CNY 64.535.265	9.912	0,00
19 aprile 2022	GBP 23.460	USD 30.809	77	0,00	8 aprile 2022	USD 3.376.204	COP 13.347.823.044	(177.809)	(0,03)
19 aprile 2022	GBP 1.461.917	USD 1.916.194	8.437	0,00	8 aprile 2022	USD 1.134.573	COP 4.436.181.794	(46.611)	(0,01)
20 maggio 2022	HUF 3.482.168.018	USD 9.782.745	700.247	0,10	8 aprile 2022	USD 580.000	COP 2.306.080.000	(34.021)	(0,01)
2 settembre 2022	IDR 68.021.100.000	USD 4.725.000	(23.076)	(0,00)	8 aprile 2022	USD 1.539.553	COP 5.892.099.870	(29.287)	(0,00)
2 settembre 2022	IDR 68.040.000.000	USD 4.725.000	(21.770)	(0,00)	8 aprile 2022	USD 183.814	COP 739.117.986	(12.984)	(0,00)
2 settembre 2022	IDR 35.080.072.764	USD 2.431.726	(6.834)	(0,00)	8 aprile 2022	USD 1.512.966	COP 5.709.178.302	(7.169)	(0,00)
2 settembre 2022	IDR 4.908.920.000	USD 340.000	(673)	(0,00)	8 aprile 2022	USD 1.477.898	COP 5.573.745.114	(6.176)	(0,00)
2 settembre 2022	IDR 167.503.000.000	USD 11.572.695	5.877	0,00	13 giugno 2022	USD 9.923.422	COP 38.004.226.110	(102.462)	(0,02)
2 settembre 2022	IDR 12.702.891.663	USD 871.016	7.065	0,00	20 maggio 2022	USD 3.490.000	CZK 80.502.085	(157.169)	(0,02)
2 settembre 2022	IDR 28.039.040.000	USD 1.930.000	8.184	0,00	4 aprile 2022	USD 9.639	EUR 8.682	(21)	(0,00)
2 settembre 2022	IDR 27.654.500.000	USD 1.900.000	11.603	0,00	19 aprile 2022	USD 3.639.555	EUR 3.341.527	(80.011)	(0,01)
2 settembre 2022	IDR 27.658.300.000	USD 1.900.000	11.866	0,00	19 aprile 2022	USD 122.805	EUR 112.749	(2.700)	(0,00)
2 settembre 2022	IDR 46.870.320.000	USD 3.220.000	19.887	0,00	19 aprile 2022	USD 1.700	EUR 1.544	(19)	(0,00)
2 settembre 2022	IDR 49.767.840.000	USD 3.420.000	20.176	0,00	19 aprile 2022	USD 1.671	EUR 1.517	(18)	(0,00)
22 aprile 2022	KRW 8.156.343.100	USD 6.691.012	35.930	0,01	19 aprile 2022	USD 581	EUR 534	(13)	(0,00)
22 aprile 2022	KRW 8.156.343.100	USD 6.690.682	36.259	0,01	20 maggio 2022	USD 8.710.489	EUR 7.857.729	(45.924)	(0,01)
20 aprile 2022	MXN 78.583.580	USD 3.880.000	49.706	0,01	19 aprile 2022	USD 66.141	GBP 50.455	(284)	(0,00)
20 aprile 2022	MXN 71.148.954	USD 3.315.113	242.812	0,04	20 maggio 2022	USD 330.000	HUF 112.805.649	(9.599)	(0,00)
20 aprile 2022	MXN 71.148.954	USD 3.312.011	245.914	0,04	22 aprile 2022	USD 3.330.000	KRW 4.078.417.500	(33.673)	(0,00)
20 maggio 2022	MXN 105.357.754	USD 5.201.953	38.765	0,01	20 aprile 2022	USD 3.680.000	MXN 75.384.064	(89.709)	(0,01)
20 maggio 2022	MXN 298.337.399	USD 14.208.234	631.700	0,09	20 aprile 2022	USD 860.000	MXN 18.072.470	(43.745)	(0,01)
23 maggio 2022	MYR 24.707.170	USD 5.895.292	(27.239)	(0,00)	20 aprile 2022	USD 5.229.970	MXN 105.357.754	(38.624)	(0,01)
18 aprile 2022	PEN 3.411.000	USD 900.000	17.044	0,00	20 aprile 2022	USD 1.073.626	MXN 22.067.200	(29.882)	(0,00)
18 aprile 2022	PEN 26.069.524	USD 6.550.000	458.768	0,07	20 maggio 2022	USD 2.144.240	MXN 43.121.518	(716)	(0,00)
20 maggio 2022	PLN 37.174.681	USD 8.260.807	619.916	0,09	18 aprile 2022	USD 4.511.211	PEN 17.972.664	(320.724)	(0,05)
20 maggio 2022	PLN 37.174.681	USD 8.255.353	625.370	0,09	18 aprile 2022	USD 5.670.000	PEN 21.923.906	(224.222)	(0,03)
31 maggio 2022	RON 9.395.328	USD 2.094.600	4.639	0,00	18 aprile 2022	USD 2.395.869	PEN 9.245.658	(89.818)	(0,01)
31 maggio 2022	RON 12.443.506	USD 2.775.400	4.906	0,00	18 aprile 2022	USD 1.780.000	PEN 6.801.380	(48.545)	(0,01)
31 maggio 2022	RON 6.668.508	USD 1.470.000	19.973	0,00	18 aprile 2022	USD 926.863	PEN 3.589.275	(38.111)	(0,01)
31 maggio 2022	RON 5.506.847	USD 1.195.971	34.448	0,01	18 aprile 2022	USD 880.000	PEN 3.406.216	(35.758)	(0,01)
31 maggio 2022	RON 21.178.340	USD 4.610.000	121.967	0,02	18 aprile 2022	USD 3.060.000	PEN 11.508.660	(34.093)	(0,01)
31 maggio 2022	RON 15.637.800	USD 3.350.000	144.021	0,02	18 aprile 2022	USD 809.529	PEN 3.125.188	(30.675)	(0,00)
25 aprile 2022	THB 637.156.306	USD 19.307.767	(143.886)	(0,02)	18 aprile 2022	USD 803.982	PEN 3.103.934	(30.508)	(0,00)
25 aprile 2022	THB 21.107.420	USD 644.856	(10.004)	(0,00)	18 aprile 2022	USD 702.669	PEN 2.720.805	(28.817)	(0,00)
25 aprile 2022	THB 58.194.063	USD 1.750.000	315	0,00	18 aprile 2022	USD 816.833	PEN 3.144.809	(28.646)	(0,00)
25 aprile 2022	THB 637.156.306	USD 19.149.867	14.013	0,00	18 aprile 2022	USD 809.164	PEN 3.089.387	(21.415)	(0,00)
18 aprile 2022	TRY 61.499.274	USD 4.056.654	89.357	0,01	18 aprile 2022	USD 827.022	PEN 3.057.086	5.127	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 0,35% (2021: (1,42)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,35% (2021: (1,20)%) (cont.)				
28 aprile 2022	USD 3.344.554	PHP 172.317.790	18.791	0,00
20 maggio 2022	USD 1.339.369	PLN 5.787.415	(43.196)	(0,01)
20 maggio 2022	USD 330.000	PLN 1.430.798	(11.806)	(0,00)
28 aprile 2022	USD 3.350.000	RON 15.485.375	(125.459)	(0,02)
31 maggio 2022	USD 5.560.000	RON 25.127.897	(54.434)	(0,01)
15 aprile 2022	USD 6.700.000	TWD 190.166.100	62.883	0,01
18 aprile 2022	USD 4.052.095	UAH 116.578.776	261.988	0,04
4 aprile 2022	USD 1.565.103	UYU 66.640.516	(54.843)	(0,01)
20 maggio 2022	USD 16.330.368	ZAR 250.636.848	(722.353)	(0,12)
20 maggio 2022	USD 3.520.874	ZAR 54.304.199	(173.852)	(0,03)
20 maggio 2022	USD 1.794.275	ZAR 27.661.438	(87.742)	(0,01)
4 aprile 2022	UYU 66.640.516	USD 1.505.150	114.796	0,02
4 maggio 2022	UYU 66.640.516	USD 1.555.313	53.972	0,01
20 maggio 2022	ZAR 26.869.453	USD 1.797.312	30.820	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			9.808.330	1,45
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(7.437.779)	(1,10)
Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			2.370.551	0,35
Opzioni acquistate zero (2021: 0,02%)				
Interest Rate Swap zero (2021: 0,24%)				
Totale strumenti finanziari derivati			2.370.551	0,35
Totale investimenti (2021: 91,01%)			627.067.584	92,77
Altre attività nette (2021: 8,99%)			48.890.691	7,23
Attività nette			675.958.275	100,00
Analisi delle attività totali (non certificata)			% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale			58,17	
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato			28,38	
Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)			3,06	
Strumenti finanziari derivati OTC			1,41	
Altre attività			8,98	
Totale attività			100,00	
Le controparti per i contratti di cambio a termine aperti sono:				
Bank of America Merrill Lynch				
Barclays Bank Plc				
Citibank NA				
Credit Agricole CIB				
Goldman Sachs				
HSBC Bank Plc				
JP Morgan Chase and Company				
Standard Chartered Bank				
State Street Bank and Trust Company				
UBS AG				
I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 73,54% (2021: 89,24%)				Valori mobiliari 73,54% (2021: 89,24%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 73,54% (2021: 89,24%)				Titoli a reddito fisso 73,54% (2021: 89,24%) (cont.)			
Angola 1,71% (2021: 0)				Isole Cayman 1,70% (2021: 2,74%)			
Titoli di Stato				Obbligazioni societarie			
2.680.000	Governmento dell'Angola 8,250% 09/05/2028	2.740.300	1,22	250.000	Country Garden Holdings Co Ltd 3,125% 22/10/2025	186.250	0,08
1.002.000	Governmento dell'Angola 9,500% 12/11/2025	1.097.190	0,49	450.000	Country Garden Holdings Co Ltd 4,800% 06/08/2030	308.250	0,14
		3.837.490	1,71	300.000	Country Garden Holdings Co Ltd 5,125% 14/01/2027	211.500	0,09
Azerbaigian 1,30% (2021: 0)				1.750.000	Country Garden Holdings Co Ltd 7,250% 08/04/2026	1.338.750	0,60
Titoli di Stato				1.725.000	CSN Inova Ventures 6,750% 28/01/2028	1.790.727	0,79
3.134.000	Repubblica dell'Azerbaigian 3,500% 01/09/2032	2.929.616	1,30	155.000	G3 Exploration Ltd - Zero coupon 31/12/2099	-	-
Bahamas 1,09% (2021: 1,41%)				155.000	G3 Exploration Ltd - Zero coupon 31/12/2099	-	-
Titoli di Stato				155.000	G3 Exploration Ltd - Zero coupon 31/12/2099	-	-
3.050.000	Governmento delle Bahamas 8,950% 15/10/2032	2.455.296	1,09	3.100.000	G3 Exploration Ltd - Zero coupon 31/12/2099	-	-
Bahrain 2,09% (2021: 0,40%)						3.835.477	1,70
Titoli di Stato				Cile 2,26% (2021: 1,17%)			
356.000	Governmento del Bahrain 5,450% 16/09/2032	340.870	0,15	Obbligazioni societarie			
2.225.000	Governmento del Bahrain 6,125% 05/07/2022	2.255.605	1,00	824.000	VTR Comunicaciones SpA 5,125% 15/01/2028	784.821	0,35
1.484.000	Governmento del Bahrain 6,750% 20/09/2029	1.567.646	0,70	Titoli di Stato			
505.000	Governmento del Bahrain 7,000% 12/10/2028	548.556	0,24	2.795.000	Governmento del Cile 2,750% 31/01/2027	2.740.498	1,21
		4.712.677	2,09	1.152.000	Governmento del Cile 4,000% 31/01/2052	1.139.616	0,51
Bielorussia zero (2021: 0,92%)				415.000	Governmento del Cile 4,340% 07/03/2042	427.243	0,19
Benin 1,20% (2021: 0,94%)						5.092.178	2,26
Titoli di Stato				Cina zero (2021: 2,42%)			
2.890.000	Governmento del Benin 6,875% 19/01/2052	2.701.689	1,20	Colombia 1,74% (2021: 1,02%)			
Brasile 6,81% (2021: 2,10%)				Obbligazioni societarie			
Obbligazioni societarie				1.228.000	Bancolombia SA 4,875% 18/10/2027	1.220.261	0,54
1.825.000	Itau Unibanco Holding SA 4,500% 21/11/2029	1.806.750	0,80	Titoli di Stato			
1.220.000	Governmento del Brasile 4,500% 30/05/2029	1.196.527	0,53	1.485.000	Governmento della Colombia 3,125% 15/04/2031	1.260.126	0,56
1.665.000	Governmento del Brasile 4,750% 14/01/2050	1.401.006	0,62	375.000	Governmento della Colombia 4,500% 15/03/2029	361.888	0,16
2.035.000	Governmento del Brasile 5,000% 27/01/2045	1.812.071	0,81	555.000	Governmento della Colombia 5,000% 15/06/2045	469.762	0,21
3.301.000	Governmento del Brasile 5,625% 07/01/2041	3.210.833	1,43	529.000	Governmento della Colombia 7,375% 18/09/2037	598.325	0,27
29.190.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10,000% 01/01/2029	5.894.472	2,62			3.910.362	1,74
		15.321.659	6,81	Costa Rica 1,21% (2021: 0)			
Isole Vergini Britanniche 0,52% (2021: 0)				Titoli di Stato			
Obbligazioni societarie				125.000	Governmento del Costa Rica 6,125% 19/02/2031	127.062	0,06
450.000	Huarong Finance 2019 Co Ltd 3,375% 24/02/2030	393.750	0,18	2.625.000	Governmento del Costa Rica 7,000% 04/04/2044	2.586.498	1,15
200.000	Huarong Finance 2019 Co Ltd 3,875% 13/11/2029	181.250	0,08			2.713.560	1,21
325.000	Huarong Finance II Co Ltd 5,000% 19/11/2025	327.031	0,15	Repubblica Dominicana 2,71% (2021: 0)			
250.000	Huarong Finance II Co Ltd 5,500% 16/01/2025	254.875	0,11	Titoli di Stato			
		1.156.906	0,52	6.234.000	Repubblica dominicana 6,000% 22/02/2033	6.091.600	2,71
Camerun zero (2021: 0,93%)				Ecuador 2,39% (2021: 0)			
Canada 0,79% (2021: 0)				Titoli di Stato			
Obbligazioni societarie				9.615.000	Governmento dell'Ecuador - Zero coupon 31/07/2030	5.368.175	2,39
1.750.000	First Quantum Minerals Ltd 6,500% 01/03/2024	1.766.953	0,79	Egitto 2,00% (2021: 1,38%)			
Egitto 2,00% (2021: 1,38%)				Titoli di Stato			
995.000	Governmento dell'Egitto 5,800% 30/09/2027	914.156	0,41	1.050.000	Governmento dell'Egitto 7,625% 29/05/2032	955.500	0,42
1.050.000	Governmento dell'Egitto 7,625% 29/05/2032	955.500	0,42	680.000	Governmento dell'Egitto 8,150% 20/11/2059	562.700	0,25
680.000	Governmento dell'Egitto 8,150% 20/11/2059	562.700	0,25	2.405.000	Governmento dell'Egitto 8,750% 30/09/2051	2.080.325	0,92
2.405.000	Governmento dell'Egitto 8,750% 30/09/2051	2.080.325	0,92			4.512.681	2,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale	Valore equo USD	% del NAV	Capitale	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari 73,54% (2021: 89,24%) (cont.)			Valori mobiliari 73,54% (2021: 89,24%) (cont.)				
Titoli a reddito fisso 73,54% (2021: 89,24%) (cont.)			Titoli a reddito fisso 73,54% (2021: 89,24%) (cont.)				
Guatemala 0,40% (2021: 0)			Mauritius 0,85% (2021: 1,36%)				
Obbligazioni societarie			Obbligazioni societarie				
900.000	CT Trust 5,125% 03/02/2032	899.532	0,40	200.000	Greenko Investment Co 4,875% 16/08/2023	200.500	0,09
India 0,53% (2021: 0,36%)			475.000	Greenko Solar Mauritius Ltd 5,950% 29/07/2026	482.125	0,21	
Obbligazioni societarie			650.000	Network i2i Ltd 3,975% 31/12/2099	604.783	0,27	
627.250	JSW Hydro Energy Ltd 4,125% 18/05/2031	589.615	0,26	625.000	Network i2i Ltd 5,650% 31/12/2099	624.316	0,28
650.000	JSW Steel Ltd 3,950% 05/04/2027	616.525	0,27	1.911.724			
1.206.140			0,53	Messico 2,27% (2021: 1,74%)			
Iraq 0,54% (2021: 1,48%)			Obbligazioni societarie				
Titoli di Stato			1.325.000	Banco Mercantil del Norte SA 5,875% 31/12/2099	1.227.106	0,55	
862.500	Repubblica dell'Iraq 5,800% 15/01/2028	845.039	0,38	539.000	Banco Mercantil del Norte SA 6,750% 31/12/2099	527.686	0,23
350.000	Repubblica dell'Iraq 6,752% 09/03/2023	353.431	0,16	1.650.000	BBVA Bancomer SA 5,875% 13/09/2034	1.621.892	0,72
1.198.470			0,54	200.000	Cemex SAB de CV 5,125% 12/31/2099	197.750	0,09
Israele 0,67% (2021: 1,26%)			450.000	Cemex SAB de CV 5,200% 17/09/2030	449.156	0,20	
Obbligazioni societarie			1.000.000	Cemex SAB de CV 7,375% 05/06/2027	1.075.000	0,48	
500.000	Leviathan Bond Ltd 5,750% 30/06/2023	507.424	0,23	5.098.590			
200.000	Leviathan Bond Ltd 6,125% 30/06/2025	203.860	0,09	Paesi Bassi 1,69% (2021: 2,04%)			
400.000	Leviathan Bond Ltd 6,500% 30/06/2027	411.352	0,18	Obbligazioni societarie			
375.000	Leviathan Bond Ltd 6,750% 30/06/2030	387.614	0,17	485.000	Greenko Dutch BV 3,850% 29/03/2026	461.356	0,21
1.510.250			0,67	3.025.284	MV24 Capital BV 6,748% 01/06/2034	2.952.678	1,31
Costa d'Avorio 1,96% (2021: 1,44%)			Paesi Bassi 1,69% (2021: 2,04%)				
Titoli di Stato			400.000	VTR Finance NV 6,375% 15/07/2028	392.000	0,17	
1.230.000	Governo della Costa d'Avorio 4,875% 30/01/2032	1.207.710	0,54	3.806.034			
836.948	Governo della Costa d'Avorio 5,750% 31/12/2032	825.325	0,37	1,69			
1.520.000	Governo della Costa d'Avorio 6,125% 15/06/2033	1.476.790	0,65	Nigeria zero (2021: 0,31%)			
872.000	Governo della Costa d'Avorio 6,375% 03/03/2028	892.108	0,40	Oman 2,36% (2021: 0,98%)			
4.401.933			1,96	Titoli di Stato			
Kazakistan 2,52% (2021: zero)			200.000	Governo dell'Oman 4,750% 15/06/2026	201.750	0,09	
Titoli di Stato			200.000	Governo dell'Oman 4,875% 01/02/2025	205.000	0,09	
3.695.000	Governo del Kazakistan 4,875% 14/10/2044	3.685.763	1,64	2.238.000	Governo dell'Oman 6,000% 01/08/2029	2.338.710	1,04
1.705.000	Governo del Kazakistan 6,500% 21/07/2045	1.983.768	0,88	1.380.000	Governo dell'Oman 6,250% 25/01/2031	1.461.075	0,65
5.669.531			2,52	1.010.000	Governo dell'Oman 6,750% 28/10/2027	1.098.375	0,49
Kenya 1,30% (2021: 0)			5.304.910			2,36	
Titoli di Stato			Pakistan zero (2021: 4,47%)				
1.838.000	Governo del Kenya 7,250% 28/02/2028	1.771.373	0,79	Panama 2,00% (2021: 0)			
878.000	Governo del Kenya 8,000% 22/05/2032	851.660	0,38	Titoli di Stato			
335.000	Governo del Kenya 8,250% 28/02/2048	299.825	0,13	700.000	Governo di Panama 3,160% 23/01/2030	686.329	0,31
2.922.858			1,30	1.065.000	Governo di Panama 4,500% 15/05/2047	1.065.655	0,47
Lussemburgo 1,47% (2021: 2,19%)			Panama 2,00% (2021: 0)				
Obbligazioni societarie			Titoli di Stato				
1.775.000	ElG Pearl Holdings Sarl 4,387% 30/11/2046	1.666.281	0,74	1.020.000	Governo di Panama 4,500% 16/04/2050	1.015.777	0,45
575.724	Guara Norte Sarl 5,198% 15/06/2034	527.297	0,23	1.794.000	Governo di Panama 4,500% 19/01/2063	1.732.107	0,77
540.000	Millicom International Cellular SA 6,250% 25/03/2029	571.058	0,25	4.499.868			
600.000	Puma 5,125% 06/10/2024	573.000	0,25	2,00			
3.337.636			1,47	Paraguay 2,45% (2021: 0,55%)			
Malesia 2,00% (2021: 0)			Obbligazioni societarie				
Titoli di Stato			1.100.000	Telefonica Celular del Paraguay SA 5,875% 15/04/2027	1.121.813	0,50	
6.120.000	Governo della Malesia 3,418% 15/08/2022	1.464.928	0,65	Titoli di Stato			
4.100.000	Governo della Malesia 3,795% 30/09/2022	985.082	0,44	2.855.000	Repubblica del Paraguay 3,849% 28/06/2033	2.758.315	1,23
1.730.000	Buono del Tesoro della Malesia - Zero coupon 09/06/2022	410.067	0,18	595.000	Repubblica del Paraguay 5,400% 30/03/2050	602.028	0,27
6.920.000	Buono del Tesoro della Malesia - Zero coupon 23/09/2022	1.631.253	0,73	915.000	Repubblica del Paraguay 6,100% 11/08/2044	1.018.720	0,45
4.491.330			2,00	5.500.876			
2,45			2,45				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV	
Valori mobiliari 73,54% (2021: 89,24%) (cont.)				Valori mobiliari 73,54% (2021: 89,24%) (cont.)				
Titoli a reddito fisso 73,54% (2021: 89,24%) (cont.)				Titoli a reddito fisso 73,54% (2021: 89,24%) (cont.)				
Perù 3,05% (2021: 2,13%)				Emirati Arabi Uniti 2,66% (2021: 2,09%)				
	Obbligazioni societarie				Obbligazioni societarie			
1.197.500	Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6,375% 01/06/2028	1.193.518	0,53	1.023.052	Acwa Power Management And Investments One Ltd 5,950% 15/12/2039	1.097.891	0,49	
2.725.000	Peru LNG Srl 5,375% 22/03/2030	2.411.624	1,07	575.000	First Abu Dhabi Bank PJSC 4,500% 31/12/2099	573.203	0,25	
	Titoli di Stato			1.575.000	NBK Tier 1 Financing Ltd 3,625% 31/12/2099	1.479.516	0,66	
2.170.000	Governo del Perù 2,783% 23/01/2031	2.052.055	0,91	2.900.000	NBK Tier 1 Financing Ltd 4,500% 31/12/2099	2.832.140	1,26	
650.000	Governo del Perù 2,844% 20/06/2030	626.834	0,28			5.982.750	2,66	
2.200.000	Governo del Perù 6,900% 12/08/2037	585.234	0,26					
		6.869.265	3,05	Stati Uniti 0,53% (2021: 39,06%)				
Senegal 1,25% (2021: 0)					Obbligazioni societarie			
	Titoli di Stato			1.175.000	Sasol Financing USA LLC 5,875% 27/03/2024	1.195.563	0,53	
2.975.000	Governo del Senegal 6,250% 23/05/2033	2.818.813	1,25	Uruguay 1,94% (2021: zero)				
Singapore 0,15% (2021: 0,92%)					Titoli di Stato			
	Obbligazioni societarie			1.205.000	Governo dell'Uruguay 4,375% 23/01/2031	1.314.818	0,58	
348.680	LLPL Capital Pte Ltd 6,875% 04/02/2039	348.498	0,15	2.265.000	Governo dell'Uruguay 5,100% 18/06/2050	2.690.843	1,20	
Sudafrica 4,60% (2021: 4,58%)				260.000	Governo dell'Uruguay 7,875% 15/01/2033	361.134	0,16	
	Titoli di Stato					4.366.795	1,94	
3.129.000	Governo del Sudafrica 5,000% 12/10/2046	2.605.439	1,15	Uzbekistan 2,22% (2021: 0,94%)				
1.732.000	Governo del Sudafrica 5,375% 24/07/2044	1.524.713	0,68		Titoli di Stato			
1.077.000	Governo del Sudafrica 5,650% 27/09/2047	941.798	0,42	3.610.000	Governo dell'Uzbekistan 3,700% 25/11/2030	3.239.975	1,44	
200.000	Governo del Sudafrica 5,750% 30/09/2049	175.239	0,08	1.960.000	Governo dell'Uzbekistan 3,900% 19/10/2031	1.749.300	0,78	
2.106.000	Governo del Sudafrica 6,300% 22/06/2048	1.992.744	0,89			4.989.275	2,22	
33.180.000	Governo del Sudafrica 8,000% 31/01/2030	2.076.044	0,92	Totale titoli a reddito fisso				
16.870.000	Governo del Sudafrica 8,875% 28/02/2035	1.038.950	0,46			165.447.195	73,54	
		10.354.927	4,60	Totale valori mobiliari				
Corea del Sud 0,79% (2021: 0,51%)						165.447.195	73,54	
	Obbligazioni societarie			Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati				
1.775.000	Heungkuk Life Insurance Co Ltd 4,475% 09/11/2049	1.772.848	0,79	Importo Nozionale USD	Prezzo di costo medio	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	
Spagna 0,38% (2021: 1,25%)				Strumenti finanziari derivati (0,26%) (2021: (0,10)%)				
	Obbligazioni societarie			Contratti future aperti 0,03% (2021: 0,77%)				
860.000	Al Candelaria Spain SLU 7,500% 15/12/2028	845.991	0,38	17.994.840	176	102 di US Ultra Bond Long Futures Contracts Scadenza 21/06/2022	71.910	0,03
Thailandia 0,50% (2021: 0,20%)				Utile non realizzato su contratti future aperti				
	Obbligazioni societarie					71.910	0,03	
1.150.000	Bangkok Bank PCL 5,000% 31/12/2099	1.128.581	0,50	Data di Scadenza				
Turchia 2,94% (2021: 2,33%)				Nozionale acquistato				
	Obbligazioni societarie			Nozionale venduto				
4.385.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S 7,250% 24/02/2027	4.417.800	1,96	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD				
1.000.000	Turkiye Is Bankasi AS 5,500% 21/04/2022	1.004.063	0,45	% del NAV				
625.000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 5,625% 30/05/2022	627.305	0,28	Contratti di cambio a termine aperti 1,69% (2021: (0,93)%)				
200.000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 5,750% 30/01/2023	201.332	0,09	19 aprile 2022	AUD 225.684	USD 169.370	137	0,00
350.000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 8,125% 28/03/2024	357.388	0,16	19 aprile 2022	AUD 237.690	USD 178.323	201	0,00
		6.607.888	2,94	19 aprile 2022	AUD 304.002	USD 226.194	2.136	0,00
Ucraina zero (2021: 1,62%)				19 aprile 2022	AUD 133.832	USD 97.978	2.540	0,00
				19 aprile 2022	AUD 335.800	USD 249.197	3.015	0,00
				19 aprile 2022	AUD 1.232.229	USD 919.297	6.205	0,00
				19 aprile 2022	AUD 1.308.078	USD 950.750	31.721	0,01
				19 aprile 2022	AUD 69.718.822	USD 50.709.497	1.654.902	0,75

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati (0,26)% (2021: (0,10)% (cont.)					Strumenti finanziari derivati (0,26)% (2021: (0,10)% (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 1,69% (2021: (0,93)% (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 1,69% (2021: (0,93)% (cont.)				
4 aprile 2022	BRL 3.620.864	USD 727.812	34.162	0,02	20 aprile 2022	MXN 20.649.153	USD 961.226	71.370	0,03
4 aprile 2022	BRL 3.620.864	USD 727.081	34.893	0,02	20 maggio 2022	MXN 3.804.351	USD 187.837	1.400	0,00
4 aprile 2022	BRL 5.446.026	USD 1.060.000	86.061	0,04	20 maggio 2022	MXN 41.298.306	USD 1.966.820	87.445	0,04
4 aprile 2022	BRL 11.617.312	USD 2.240.000	204.746	0,09	18 aprile 2022	PEN 2.286.000	USD 612.376	2.213	0,00
24 maggio 2022	CLP 922.229.547	USD 1.123.711	38.271	0,02	31 maggio 2022	RON 4.820.136	USD 1.070.000	6.984	0,00
1 aprile 2022	EUR 814	USD 892	13	0,00	31 maggio 2022	RON 5.396.650	USD 1.190.000	15.797	0,01
4 aprile 2022	EUR 4.103	USD 4.555	10	0,00	25 aprile 2022	THB 142.163	USD 4.308	(32)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 226	USD 252	(1)	(0,00)	25 aprile 2022	THB 142.163	USD 4.273	3	0,00
19 aprile 2022	EUR 193	USD 212	3	0,00	4 aprile 2022	USD 169.342	AUD 225.684	(135)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 1.870	USD 2.077	4	0,00	19 aprile 2022	USD 738.253	AUD 1.008.089	(18.902)	(0,01)
19 aprile 2022	EUR 549	USD 606	5	0,00	4 aprile 2022	USD 2.310.000	BRL 11.666.655	(145.129)	(0,07)
19 aprile 2022	EUR 466	USD 513	6	0,00	4 aprile 2022	USD 1.407.480	BRL 7.080.467	(82.533)	(0,04)
19 aprile 2022	EUR 806	USD 891	6	0,00	4 aprile 2022	USD 926.930	BRL 4.741.144	(70.796)	(0,03)
19 aprile 2022	EUR 908	USD 1.001	9	0,00	4 aprile 2022	USD 160.000	BRL 816.800	(11.887)	(0,01)
19 aprile 2022	EUR 948	USD 1.046	10	0,00	3 maggio 2022	USD 721.532	BRL 3.620.864	(34.324)	(0,02)
19 aprile 2022	EUR 1.440	USD 1.588	15	0,00	3 maggio 2022	USD 722.252	BRL 3.620.864	(33.604)	(0,01)
19 aprile 2022	EUR 1.351	USD 1.488	16	0,00	1 aprile 2022	USD 1.322	EUR 1.205	(19)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 1.292	USD 1.420	18	0,00	4 aprile 2022	USD 2.076	EUR 1.870	(4)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 1.205	USD 1.323	19	0,00	5 aprile 2022	USD 252	EUR 226	1	0,00
19 aprile 2022	EUR 2.311	USD 2.549	23	0,00	19 aprile 2022	USD 3.838.750	EUR 3.524.411	(84.390)	(0,04)
19 aprile 2022	EUR 2.835	USD 3.127	28	0,00	19 aprile 2022	USD 1.533.900	EUR 1.408.295	(33.721)	(0,01)
19 aprile 2022	EUR 2.774	USD 3.054	34	0,00	19 aprile 2022	USD 1.116.950	EUR 1.007.249	(4.253)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 2.706	USD 2.971	41	0,00	19 aprile 2022	USD 432.998	EUR 390.471	(1.649)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 5.540	USD 6.126	41	0,00	19 aprile 2022	USD 7.576	EUR 6.955	(167)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 4.216	USD 4.634	59	0,00	19 aprile 2022	USD 7.040	EUR 6.464	(155)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 22.917	USD 25.171	338	0,00	19 aprile 2022	USD 4.994	EUR 4.534	(53)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 33.134	USD 36.210	672	0,00	19 aprile 2022	USD 4.844	EUR 4.398	(51)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 140.822	USD 153.899	2.855	0,00	19 aprile 2022	USD 4.010	EUR 3.645	(47)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 148.463	USD 162.249	3.010	0,00	19 aprile 2022	USD 4.668	EUR 4.233	(43)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 490.876	USD 541.530	4.880	0,00	19 aprile 2022	USD 1.684	EUR 1.546	(37)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 1.230.752	USD 1.357.756	12.235	0,01	19 aprile 2022	USD 4.870	EUR 4.404	(32)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 29.514.626	USD 32.255.354	598.361	0,27	19 aprile 2022	USD 1.629	EUR 1.476	(15)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 75.463.662	USD 82.471.218	1.529.903	0,68	19 aprile 2022	USD 793	EUR 723	(11)	(0,00)
1 aprile 2022	GBP 1.231	USD 1.611	10	0,00	19 aprile 2022	USD 4.558	EUR 4.103	(10)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 76.243	USD 101.084	(710)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 2.082	EUR 1.878	(8)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 80.472	USD 106.623	(681)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 2.179	EUR 1.965	(8)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 38.526	USD 50.864	(144)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 201	EUR 183	(3)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 2.813	USD 3.706	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 489	EUR 441	(2)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 1.784	USD 2.330	18	0,00	19 aprile 2022	USD 177	EUR 160	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 29.763	USD 39.155	29	0,00	19 aprile 2022	USD 63	EUR 57	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 9.033	USD 11.819	74	0,00	19 aprile 2022	USD 893	EUR 814	(13)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 4.780.106	USD 6.265.476	27.588	0,01	1 aprile 2022	USD 11.820	GBP 9.033	(74)	(0,00)
8 aprile 2022	IDR 32.112.000.000	USD 2.230.000	5.462	0,00	5 aprile 2022	USD 3.706	GBP 2.813	2	0,00
11 aprile 2022	IDR 19.101.700.000	USD 1.340.000	(10.405)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 208.119	GBP 158.761	(892)	(0,00)
11 aprile 2022	IDR 19.111.080.000	USD 1.340.000	(9.752)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 23.534	GBP 17.972	(127)	(0,00)
11 aprile 2022	IDR 7.575.820.000	USD 530.000	(2.676)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 10.194	GBP 7.766	(30)	(0,00)
11 aprile 2022	IDR 7.621.930.000	USD 530.000	533	0,00	19 aprile 2022	USD 2.919	GBP 2.227	(12)	(0,00)
13 giugno 2022	IDR 26.705.265.000	USD 1.856.879	(2.889)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 1.611	GBP 1.231	(10)	(0,00)
13 giugno 2022	IDR 26.705.265.000	USD 1.856.466	(2.475)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 7.426	GBP 5.645	(6)	(0,00)
13 giugno 2022	IDR 32.112.000.000	USD 2.230.775	(1.426)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 7.689	GBP 5.820	26	0,00
22 aprile 2022	KRW 1.322.936.000	USD 1.085.263	5.828	0,00	19 aprile 2022	USD 4.187	GBP 3.158	29	0,00
22 aprile 2022	KRW 1.322.936.000	USD 1.085.210	5.881	0,00	19 aprile 2022	USD 86.489	GBP 65.601	125	0,00
20 aprile 2022	MXN 20.649.153	USD 962.126	70.470	0,03	19 aprile 2022	USD 71.089	GBP 53.845	201	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati (0,26)% (2021: (0,10)% (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 1,69% (2021: (0,93)% (cont.)				
8 aprile 2022	USD 2.235.433	IDR 32.112.000.000	(29)	(0,00)
11 aprile 2022	USD 1.860.346	IDR 26.705.265.000	1.496	0,00
11 aprile 2022	USD 1.860.735	IDR 26.705.265.000	1.884	0,00
20 aprile 2022	USD 1.830.000	MXN 37.493.955	(44.949)	(0,02)
20 aprile 2022	USD 188.848	MXN 3.804.351	(1.395)	(0,00)
18 aprile 2022	USD 600.000	PEN 2.286.000	(14.589)	(0,01)
31 maggio 2022	USD 1.108.936	RON 5.138.663	(39.218)	(0,02)
31 maggio 2022	USD 1.130.000	RON 5.084.435	(6.037)	(0,00)
11 aprile 2022	USD 1.920.549	ZAR 29.521.723	(97.989)	(0,05)
20 maggio 2022	USD 2.009.921	ZAR 29.521.723	1.335	0,00
11 aprile 2022	ZAR 29.521.723	USD 2.020.652	(2.113)	(0,00)
20 maggio 2022	ZAR 7.840.530	USD 534.704	(1.254)	(0,00)
20 maggio 2022	ZAR 7.985.466	USD 540.000	3.312	0,00
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			4.561.120	2,03
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(761.920)	(0,34)
Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			3.799.200	1,69

Importo Nozionale	Valore equo USD	% del NAV
Opzioni acquistate 0,07% (2021: 0,06%)		
11.910.000 Put a 20,000 USD Put MXN Scadenza maggio 2022	159.844	0,07
Opzioni acquistate al valore equo	159.844	0,07

Valuta	Importo nozionale	Nome titolo	Il Fondo paga	Il Fondo riceve	Data di chiusura	Valore equo USD	% del NAV
Credit Default Swap (2,05)% (2021: 0)							
USD	5.370.000	Markit CDX EM	1,00%	*	20 giugno 2027	(137.176)	(0,06)
USD	10.740.000	Markit CDX EM 31 Series	1,00%	*	20 giugno 2027	(265.939)	(0,12)
USD	16.280.000	Markit CDX EM	*	1,00%	20 giugno 2027	130.048	0,05
USD	5.430.000	Markit CDX EM	*	1,00%	20 giugno 2027	57.431	0,03
USD	10.850.000	Markit CDX EM 36 Series	*	1,00%	20 giugno 2027	3.010	0,00
USD	74.720.000	Markit CDX EM	*	1,00%	20 giugno 2027	(4.399.909)	(1,95)
Credit default swap al valore equo positivo						190.489	0,08
Credit default swap al valore equo negativo						(4.803.024)	(2,13)
Credit default swap al valore equo						(4.612.535)	(2,05)
Totale strumenti finanziari derivati						(581.581)	(0,26)
Totale investimenti (2021: 89,14%)						164.865.614	73,28
Altre attività nette (2021: 10,86%)						60.101.152	26,72
Attività nette						224.966.766	100,00

Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	56,26
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato	6,00
Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)	2,68
Strumenti derivati finanziari negoziati in borsa	0,03
Strumenti finanziari derivati OTC	1,93
Altre attività	33,10
Totale attività	100,00

La controparte per i contratti future aperti è Morgan Stanley.

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

Bank of America Merrill Lynch
Barclays Bank Plc
Citibank NA
Goldman Sachs
JP Morgan Chase and Company
Standard Chartered Bank
State Street Bank and Trust Company
UBS AG

La controparte per le opzioni è Goldman Sachs.

La controparte per i credit default swap è Morgan Stanley.

* In caso di fallimento o ristrutturazione modificata, il Fondo pagherà/incasserà alla/dalla controparte l'importo nozionale.

I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 93,66% (2021: 87,20%)				Valori mobiliari 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 93,66% (2021: 87,20%)				Titoli a reddito fisso 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)			
Angola 0,93% (2021: 0)				Cile 3,36% (2021: 0,69%)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato			
292.000	Governmento dell'Angola 8,000% 26/11/2029	294.190	0,93	50.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 2,300% 01/10/2028	50.245	0,16
Azerbaijan 0,58% (2021: 0,52%)				110.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 4,500% 01/03/2026	130.873	0,42
Titoli di Stato				150.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000% 01/10/2028	178.524	0,57
195.000	Repubblica dell'Azerbaijan 3,500% 01/09/2032	182.283	0,58	20.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 6,000% 01/01/2043	25.750	0,08
Bahamas 0,43% (2021: 0,51%)				170.000	Governmento del Cile 2,750% 31/01/2027	166.685	0,53
Titoli di Stato				510.000	Governmento del Cile 4,000% 31/01/2052	504.517	1,60
170.000	Governmento delle Bahamas 8,950% 15/10/2032	136.853	0,43			1.056.594	3,36
Bahrain 1,99% (2021: 1,77%)				Cina 3,35% (2021: 6,52%)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato			
200.000	Governmento del Bahrain 6,750% 20/09/2029	211.273	0,67	280.000	China Development Bank 3,450% 20/09/2029	45.010	0,14
385.000	Governmento del Bahrain 7,000% 26/01/2026	416.811	1,32	2.990.000	China Development Bank 3,500% 13/08/2026	482.721	1,53
		628.084	1,99	2.550.000	Governmento della Cina 2,680% 21/05/2030	395.785	1,26
Barbados 0,06% (2021: 0,05%)				790.000	Governmento della Cina 3,810% 14/09/2050	133.221	0,42
Titoli di Stato						1.056.737	3,35
20.000	Governmento delle Barbados 6,500% 01/10/2029	19.336	0,06	Colombia 4,68% (2021: 4,48%)			
Benin 0,30% (2021: 0)				Titoli di Stato			
Titoli di Stato				205.000	Governmento della Colombia 3,125% 15/04/2031	173.957	0,55
100.000	Governmento del Benin 6,875% 19/01/2052	93.484	0,30	50.000	Governmento della Colombia 4,500% 15/03/2029	48.252	0,15
Bielorussia zero (2021: 0,55%)				175.000	Governmento della Colombia 5,000% 15/06/2045	148.123	0,47
Brasile 7,59% (2021: 3,89%)				1.086.000.000	Governmento della Colombia 5,750% 03/11/2027	245.465	0,78
Titoli di Stato				396.700.000	Governmento della Colombia 6,000% 28/04/2028	89.566	0,28
345.000	Governmento del Brasile 3,875% 12/06/2030	319.016	1,01	45.000	Governmento della Colombia 6,125% 18/01/2041	43.808	0,14
150.000	Governmento del Brasile 4,750% 14/01/2050	126.217	0,40	559.100.000	Governmento della Colombia 6,250% 26/11/2025	136.053	0,43
85.000	Governmento del Brasile 5,000% 27/01/2045	75.688	0,24	310.000.000	Governmento della Colombia 7,000% 30/06/2032	68.313	0,22
195.000	Governmento del Brasile 5,625% 07/01/2041	189.674	0,60	101.000	Governmento della Colombia 7,375% 18/09/2037	114.236	0,36
105.000	Governmento del Brasile 5,625% 21/02/2047	99.408	0,32	1.634.000.000	Governmento della Colombia 7,500% 26/08/2026	408.233	1,30
1.540.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2023	279.386	0,89			1.476.006	4,68
3.760.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2024	647.823	2,06	Costa Rica 0,67% (2021: 0,48%)			
1.520.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10,000% 01/01/2029	306.941	0,97	Titoli di Stato			
1.070.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10,000% 01/01/2031	212.270	0,67	70.000	Governmento del Costa Rica 4,375% 30/04/2025	71.014	0,23
660.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000% 01/01/2027	135.648	0,43	10.000	Governmento del Costa Rica 6,125% 19/02/2031	10.165	0,03
		2.392.071	7,59	130.000	Governmento del Costa Rica 7,000% 04/04/2044	128.093	0,41
Canada zero (2021: 0,69%)						209.272	0,67
Isole Cayman 1,15% (2021: 0,63%)				Croazia zero (2021: 0,59%)			
Obbligazioni societarie				Repubblica Ceca 0,79% (2021: 0,80%)			
225.000	Country Garden Holdings Co Ltd 4,800% 06/08/2030	154.125	0,49	Titoli di Stato			
200.000	CSN Inova Ventures 6,750% 28/01/2028	207.621	0,66	830.000	Repubblica Ceca 2,000% 13/10/2033	31.801	0,10
		361.746	1,15	3.780.000	Repubblica Ceca 2,500% 25/08/2028	158.897	0,50
				1.260.000	Repubblica Ceca 4,200% 04/12/2036	60.434	0,19
						251.132	0,79
				Repubblica Dominicana 2,15% (2021: 1,50%)			
				Titoli di Stato			
				155.000	Repubblica dominicana 4,500% 30/01/2030	143.028	0,45
				70.000	Repubblica dominicana 5,500% 22/02/2029	69.421	0,22
				170.000	Repubblica dominicana 6,000% 22/02/2033	166.117	0,53
				100.000	Repubblica dominicana 6,400% 05/06/2049	94.022	0,30
				158.000	Repubblica dominicana 6,850% 27/01/2045	157.441	0,50
				45.000	Repubblica dominicana 7,450% 30/04/2044	47.568	0,15
						677.597	2,15

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)				Valori mobiliari 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)				Titoli a reddito fisso 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)			
Ecuador 0,54% (2021: 0)				Israele zero (2021: 0,82%)			
Titoli di Stato				Costa d'Avorio 0,71% (2021: 0,68%)			
305.000	Governmento dell'Ecuador - Zero coupon 31/07/2030	170.285	0,54	230.000	Governmento della Costa d'Avorio 6,125% 15/06/2033	223.462	0,71
Egitto 1,89% (2021: 2,01%)				Giamaica zero (2021: 0,76%)			
Titoli di Stato				Giordania 0,64% (2021: 1,01%)			
200.000	Governmento dell'Egitto 5,577% 21/02/2023	200.750	0,64	200.000	Governmento della Giordania 6,125% 29/01/2026	202.341	0,64
205.000	Governmento dell'Egitto 7,500% 31/01/2027	202.950	0,64	Titoli di Stato			
200.000	Governmento dell'Egitto 7,625% 29/05/2032	182.000	0,58	400.000	Governmento del Kazakistan 4,875% 14/10/2044	399.000	1,27
190.000	Governmento dell'Egitto 14,556% 13/10/2027	10.415	0,03	200.000	Governmento del Kazakistan 6,500% 21/07/2045	232.700	0,74
		596.115	1,89			631.700	2,01
El Salvador zero (2021: 0,91%)				Kazakistan 2,01% (2021: zero)			
Georgia 0,60% (2021: zero)				Titoli di Stato			
220.000	Governmento della Georgia 2,750% 22/04/2026	190.300	0,60	400.000	Governmento del Kazakistan 4,875% 14/10/2044	399.000	1,27
Ghana zero (2021: 0,80%)				Kenya 0,61% (2021: 0,60%)			
Guatemala 0,40% (2021: 0,67%)				Titoli di Stato			
Titoli di Stato				200.000	Governmento del Kenya 7,250% 28/02/2028	192.750	0,61
40.000	Governmento del Guatemala 4,875% 13/02/2028	41.050	0,13	Malesia 4,53% (2021: 3,56%)			
15.000	Governmento del Guatemala 4,900% 01/06/2030	15.365	0,05	Titoli di Stato			
50.000	Governmento del Guatemala 5,375% 24/04/2032	52.517	0,17	70.000	Governmento della Malesia 3,502% 31/05/2027	16.623	0,05
15.000	Governmento del Guatemala 6,125% 01/06/2050	15.789	0,05	1.590.000	Governmento della Malesia 3,795% 30/09/2022	382.078	1,21
		124.721	0,40	370.000	Governmento della Malesia 3,828% 05/07/2034	84.608	0,27
Honduras zero (2021: 0,33%)				Messico 7,63% (2021: 9,29%)			
Ungheria 1,51% (2021: 2,10%)				Obbligazioni societarie			
Titoli di Stato				200.000	Banco Mercantil del Norte SA 6,750% 31/12/2099	195.802	0,62
33.790.000	Governmento dell'Ungheria 2,250% 20/04/2033	72.435	0,23	200.000	Comision Federal de Electricidad 3,348% 09/02/2031	176.116	0,56
8.410.000	Governmento dell'Ungheria 2,750% 22/12/2026	21.739	0,07	Titoli di Stato			
40.880.000	Governmento dell'Ungheria 3,000% 27/10/2027	104.622	0,33	215.000	Governmento del Messico 2,659% 24/05/2031	196.295	0,62
6.970.000	Governmento dell'Ungheria 3,000% 25/04/2041	14.063	0,04	247.000	Governmento del Messico 3,500% 12/02/2034	230.328	0,73
200.000	Governmento dell'Ungheria 3,125% 21/09/2051	168.144	0,53	20.000	Governmento del Messico 4,280% 14/08/2041	18.770	0,06
68.000	Governmento dell'Ungheria 7,625% 29/03/2041	99.024	0,31	265.000	Governmento del Messico 4,750% 27/04/2032	281.563	0,89
		480.027	1,51	130.000	Governmento del Messico 5,000% 27/04/2051	132.145	0,42
India zero (2021: 0,57%)				Titoli di Stato			
Indonesia 6,54% (2021: 4,80%)				9.700.000	Governmento del Messico 5,750% 05/03/2026	444.002	1,41
Titoli di Stato				1.590.000	Governmento del Messico 7,500% 03/06/2027	76.841	0,24
700.000	Governmento dell'Indonesia 2,150% 28/07/2031	651.874	2,07	5.456.000	Governmento del Messico 7,750% 13/11/2042	256.237	0,81
80.000	Governmento dell'Indonesia 3,050% 12/03/2051	72.800	0,23	4.782.000	Governmento del Messico 8,500% 31/05/2029	242.343	0,77
110.000	Governmento dell'Indonesia 3,350% 12/03/2071	93.363	0,30	2.717.000	Governmento del Messico 10,000% 20/11/2036	156.256	0,50
287.000.000	Governmento dell'Indonesia 6,500% 15/02/2031	19.693	0,06			2.406.698	7,63
1.185.000.000	Governmento dell'Indonesia 7,000% 15/05/2027	86.591	0,27	Mongolia 0,22% (2021: 0,54%)			
1.358.000.000	Governmento dell'Indonesia 7,000% 15/09/2030	96.348	0,31	Titoli di Stato			
2.380.000.000	Governmento dell'Indonesia 8,250% 15/05/2029	180.623	0,57	70.000	Governmento della Mongolia 5,625% 01/05/2023	70.815	0,22
869.000.000	Governmento dell'Indonesia 8,250% 15/05/2036	65.799	0,21				
3.720.000.000	Governmento dell'Indonesia 8,375% 15/09/2026	287.110	0,91				
1.277.000.000	Governmento dell'Indonesia 8,375% 15/03/2034	97.670	0,31				
1.200.000.000	Governmento dell'Indonesia 8,375% 15/04/2039	92.616	0,29				
4.026.000.000	Governmento dell'Indonesia 9,000% 15/03/2029	316.754	1,01				
		2.061.241	6,54				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)				Valori mobiliari 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)				Titoli a reddito fisso 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)			
Marocco 0,55% (2021: 0)				Filippine 1,67% (2021: 0) (cont.)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato (cont.)			
200.000	Government del Marocco 3,000% 15/12/2032	173.500	0,55	70.000	Government delle Filippine 3,700% 01/03/2041	68.644	0,22
Paesi Bassi 0,56% (2021: 0,53%)				70.000	Government delle Filippine 3,700% 02/02/2042	68.469	0,22
Obbligazioni societarie				170.000	Government delle Filippine 3,750% 14/01/2029	177.863	0,56
180.614	MV24 Capital BV 6,748% 01/06/2034	176.279	0,56	70.000	Government delle Filippine 3,950% 20/01/2040	70.481	0,22
Nigeria zero (2021: 1,14%)				Polonia 1,89% (2021: 0,65%)			
Oman 2,60% (2021: 2,17%)				Titoli di Stato			
Titoli di Stato				380.000	Government della Polonia 1,250% 25/10/2030	67.542	0,21
200.000	Government dell'Oman 4,750% 15/06/2026	201.750	0,64	330.000	Government della Polonia 2,500% 25/07/2026	69.986	0,22
200.000	Government dell'Oman 5,375% 08/03/2027	206.000	0,65	1.330.000	Government della Polonia 2,500% 25/07/2027	277.199	0,88
200.000	Government dell'Oman 5,625% 17/01/2028	206.750	0,66	710.000	Government della Polonia 2,750% 25/04/2028	147.631	0,47
208.000	Government dell'Oman 6,500% 08/03/2047	204.620	0,65	155.000	Government della Polonia 3,750% 25/05/2027	34.242	0,11
Pakistan zero (2021: 1,13%)				Qatar 2,14% (2021: 0)			
Panama 2,08% (2021: 0)				Titoli di Stato			
Titoli di Stato				315.000	Government del Qatar 4,400% 16/04/2050	354.375	1,12
210.000	Government di Panama 3,160% 23/01/2030	205.899	0,65	295.000	Government del Qatar 4,500% 23/04/2028	322.103	1,02
10.000	Government di Panama 3,298% 19/01/2033	9.620	0,03	Romania 1,02% (2021: 2,66%)			
115.000	Government di Panama 3,870% 23/07/2060	101.520	0,32	Titoli di Stato			
55.000	Government di Panama 4,500% 16/04/2050	54.772	0,17	60.000	Government della Romania 3,000% 14/02/2031	55.763	0,18
125.000	Government di Panama 4,500% 01/04/2056	123.363	0,39	70.000	Government della Romania 3,625% 27/03/2032	66.456	0,21
170.000	Government di Panama 4,500% 19/01/2063	164.135	0,52	34.000	Government della Romania 4,000% 14/02/2051	29.899	0,09
Paraguay 0,91% (2021: 0,45%)				380.000	Government della Romania 4,150% 26/01/2028	77.843	0,25
Titoli di Stato				32.000	Government della Romania 5,125% 15/06/2048	33.380	0,11
80.000	Repubblica del Paraguay 3,849% 28/06/2033	77.291	0,25	250.000	Government della Romania 5,800% 26/07/2027	55.866	0,18
25.000	Repubblica del Paraguay 4,700% 27/03/2027	26.114	0,08	Russia zero (2021: 3,36%)			
55.000	Repubblica del Paraguay 4,950% 28/04/2031	57.818	0,18	Arabia Saudita 2,14% (2021: 0)			
15.000	Repubblica del Paraguay 5,000% 15/04/2026	15.686	0,05	Titoli di Stato			
45.000	Repubblica del Paraguay 5,400% 30/03/2050	45.532	0,14	220.000	Government dell'Arabia Saudita 3,625% 04/03/2028	226.600	0,72
60.000	Repubblica del Paraguay 6,100% 11/08/2044	66.801	0,21	415.000	Government dell'Arabia Saudita 4,375% 16/04/2029	449.238	1,42
Perù 4,10% (2021: 2,83%)				Senegal 0,60% (2021: 0,45%)			
Obbligazioni societarie				Titoli di Stato			
191.600	Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6,375% 01/06/2028	190.963	0,61	200.000	Government del Senegal 6,250% 23/05/2033	189.500	0,60
Titoli di Stato				Serbia 0,53% (2021: 0)			
230.000	Government del Perù 2,783% 23/01/2031	217.499	0,69	Titoli di Stato			
210.000	Government del Perù 2,844% 20/06/2030	202.516	0,64	200.000	Government della Serbia 2,125% 01/12/2030	167.750	0,53
145.000	Government del Perù 3,300% 11/03/2041	132.494	0,42	Sudafrica 7,45% (2021: 8,03%)			
265.000	Government del Perù 5,940% 12/02/2029	69.330	0,22	Titoli di Stato			
470.000	Government del Perù 6,350% 12/08/2028	126.338	0,40	95.000	Government del Sudafrica 4,300% 12/10/2028	92.101	0,29
1.156.000	Government del Perù 6,900% 12/08/2037	307.514	0,98	105.000	Government del Sudafrica 4,665% 17/01/2024	107.297	0,34
160.000	Government del Perù 6,950% 12/08/2031	44.209	0,14	15.000	Government del Sudafrica 4,850% 27/09/2027	15.082	0,05
Filippine 1,67% (2021: 0)				55.000	Government del Sudafrica 5,000% 12/10/2046	45.797	0,15
Titoli di Stato				220.000	Government del Sudafrica 5,650% 27/09/2047	192.382	0,61
85.000	Government delle Filippine 2,650% 10/12/2045	70.763	0,22	150.000	Government del Sudafrica 5,750% 30/09/2049	131.429	0,42
80.000	Government delle Filippine 3,200% 06/07/2046	72.400	0,23	75.000	Government del Sudafrica 5,875% 22/06/2030	78.794	0,25

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV	
Valori mobiliari 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)				Valori mobiliari 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)				
Titoli a reddito fisso 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)				Titoli a reddito fisso 93,66% (2021: 87,20%) (cont.)				
Sudafrica 7,45% (2021: 8,03%) (cont.)				Uruguay 1,71% (2021: 0) (cont.)				
Titoli di Stato (cont.)				Titoli di Stato (cont.)				
9.180.000	Governmento del Sudafrica 8,000% 31/01/2030	574.384	1,82	145.000	Governmento dell'Uruguay 5,100% 18/06/2050	172.261	0,55	
3.497.000	Governmento del Sudafrica 8,250% 31/03/2032	213.856	0,68			535.637	1,71	
10.311.000	Governmento del Sudafrica 8,500% 31/01/2037	602.959	1,91	Uzbekistan 1,14% (2021: 0,52%)				
2.223.000	Governmento del Sudafrica 8,750% 28/02/2048	127.831	0,41	Titoli di Stato				
2.640.000	Governmento del Sudafrica 8,875% 28/02/2035	162.586	0,52	200.000	Governmento dell'Uzbekistan 3,700% 25/11/2030	179.500	0,57	
		2.344.498	7,45	200.000	Governmento dell'Uzbekistan 3,900% 19/10/2031	178.500	0,57	
Corea del Sud 0,63% (2021: 0,54%)						358.000	1,14	
Obbligazioni societarie				Totale titoli a reddito fisso				
200.000	Heungkuk Life Insurance Co Ltd 4,475% 09/11/2049	199.758	0,63			29.529.977	93,66	
Thailandia 1,67% (2021: 1,89%)				Totale valori mobiliari				
Titoli di Stato						29.529.977	93,66	
3.840.000	Governmento della Thailandia 3,300% 17/06/2038	118.418	0,38	Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati				
5.599.000	Governmento della Thailandia 3,400% 17/06/2036	176.236	0,56			29.529.977	93,66	
2.570.000	Governmento della Thailandia 3,650% 20/06/2031	86.065	0,27	Data di Scadenza				
4.331.000	Governmento della Thailandia 3,775% 25/06/2032	146.208	0,46	Nozionale acquistato				
		526.927	1,67	Nozionale venduto				
Turchia 2,47% (2021: 2,44%)				Profitto/(perdita) non realizzato/a USD				
Obbligazioni societarie				% del NAV				
330.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S 7,250% 24/02/2027	332.468	1,05	Strumenti finanziari derivati 1,85% (2021: (1,32)%)				
Titoli di Stato				Contratti di cambio a termine aperti 1,84% (2021: (1,29)%)				
55.000	Governmento della Turchia 4,250% 13/03/2025	51.501	0,16	4 aprile 2022	BRL 128.909	USD 25.911	1.216	0,00
60.000	Governmento della Turchia 4,875% 09/10/2026	54.189	0,17	4 aprile 2022	BRL 128.909	USD 25.885	1.242	0,00
70.000	Governmento della Turchia 5,600% 14/11/2024	68.285	0,22	4 aprile 2022	BRL 154.005	USD 30.000	2.409	0,01
165.000	Governmento della Turchia 5,750% 11/05/2047	123.530	0,39	4 aprile 2022	BRL 462.532	USD 90.429	6907	0,02
148.000	Governmento della Turchia 7,375% 05/02/2025	149.944	0,48	24 maggio 2022	CLP 111.319.898	USD 135.182	5.077	0,02
		779.917	2,47	20 maggio 2022	CNY 3.191.594	USD 502.313	(490)	(0,00)
Ucraina 0,92% (2021: 2,28%)				8 aprile 2022	COP 165.029.730	USD 42.859	1.082	0,00
Titoli di Stato				8 aprile 2022	COP 1.331.308.809	USD 350.898	3.578	0,01
242.000	Governmento dell'Ucraina - Zero coupon 31/05/2040	78.650	0,25	20 maggio 2022	CZK 5.272.870	USD 221.215	17.674	0,06
273.000	Governmento dell'Ucraina 7,253% 15/03/2033	115.343	0,37	20 maggio 2022	CZK 5.272.870	USD 221.041	17.848	0,06
115.000	Governmento dell'Ucraina 7,750% 01/09/2026	49.450	0,16	19 aprile 2022	EUR 390.862	USD 436.234	(1.153)	(0,00)
100.000	Governmento dell'Ucraina 7,750% 01/09/2027	42.976	0,14	19 aprile 2022	EUR 6.352	USD 7.089	(19)	(0,00)
		286.419	0,92	19 aprile 2022	EUR 4.375	USD 4.824	46	0,00
Emirati Arabi Uniti 0,70% (2021: 1,98%)				20 maggio 2022	EUR 27.275	USD 30.000	395	0,00
Obbligazioni societarie				20 maggio 2022	EUR 135.325	USD 150.000	802	0,00
225.000	NBK Tier 1 Financing Ltd 4,500% 31/12/2099	219.735	0,70	20 maggio 2022	EUR 235.725	USD 260.000	2.685	0,01
Regno Unito zero (2021: 0,76%)				19 aprile 2022	EUR 269.478	USD 297.108	2.857	0,01
Stati Uniti 0,32% (2021: 0,27%)				19 aprile 2022	EUR 387.705	USD 423.707	7.860	0,02
Obbligazioni societarie				19 aprile 2022	EUR 24.031.300	USD 26.262.846	486.470	1,55
1.400.000.000	International Finance Corp 8,000% 09/10/2023	102.239	0,32	19 aprile 2022	GBP 435	USD 572	0	0,00
Uruguay 1,71% (2021: zero)				19 aprile 2022	GBP 637	USD 837	2	0,00
Titoli di Stato				19 aprile 2022	GBP 38.195	USD 50.064	220	0,00
65.000	Governmento dell'Uruguay 4,125% 20/11/2045	71.086	0,23	20 maggio 2022	HUF 100.878.352	USD 283.406	20.286	0,06
30.000	Governmento dell'Uruguay 4,375% 27/10/2027	31.901	0,10	11 aprile 2022	IDR 3.279.110.000	USD 230.000	(1.754)	(0,01)
115.000	Governmento dell'Uruguay 4,375% 23/01/2031	125.481	0,40	11 aprile 2022	IDR 3.280.950.000	USD 230.000	(1.626)	(0,01)
115.000	Governmento dell'Uruguay 4,975% 20/04/2055	134.908	0,43	11 aprile 2022	IDR 2.287.040.000	USD 160.000	(808)	(0,00)
				13 giugno 2022	IDR 6.148.488.292	USD 427.519	(665)	(0,00)
				13 giugno 2022	IDR 6.148.488.292	USD 427.424	(570)	(0,00)
				13 giugno 2022	IDR 719.000.000	USD 50.000	(84)	(0,00)
				11 aprile 2022	IDR 2.300.800.000	USD 160.000	150	0,00
				11 aprile 2022	IDR 2.187.065.300	USD 151.511	722	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

La controparte per i credit default swap è Morgan Stanley.

I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 96,26% (2021: 83,88%)				Valori mobiliari 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 96,26% (2021: 83,88%)				Titoli a reddito fisso 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)			
Angola 0,61% (2021: 0,77%)				Brasile 5,78% (2021: 3,37%) (cont.)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato (cont.)			
1.385.000	Governmento dell'Angola 8,250% 09/05/2028	1.416.163	0,61	12.140.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10,000% 01/01/2029	2.451.486	1,06
Argentina 0,89% (2021: 0,56%)				9.160.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10,000% 01/01/2031	1.817.187	0,79
Titoli di Stato				4.260.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000% 01/01/2027	875.546	0,38
1.134.000	Governmento dell'Argentina 0,500% 09/07/2030	382.725	0,17	13.366.606 5,78			
1.010.815	Governmento dell'Argentina 1,125% 09/07/2035	310.320	0,13	Camerun zero (2021: 0,29%)			
1.940.175	Governmento dell'Argentina 2,000% 09/01/2038	737.267	0,32	Canada 0,21% (2021: 0,68%)			
1.773.000	Governmento dell'Argentina 2,500% 09/07/2041	629.415	0,27	Obbligazioni societarie			
2.059.727 0,89				475.000	First Quantum Minerals Ltd 6,500% 01/03/2024	479.602	0,21
Armenia 0,11% (2021: 0,07%)				Isole Cayman 0,79% (2021: 0,68%)			
Titoli di Stato				Obbligazioni societarie			
255.000	Repubblica d'Armenia 7,150% 26/03/2025	254.404	0,11	400.000	Country Garden Holdings Co Ltd 3,125% 22/10/2025	298.000	0,13
Azerbaijan 0,73% (2021: 0,44%)				850.000	Country Garden Holdings Co Ltd 4,800% 06/08/2030	582.250	0,25
Titoli di Stato				375.000	Country Garden Holdings Co Ltd 5,625% 14/01/2030	260.625	0,11
1.800.000	Repubblica dell'Azerbaijan 3,500% 01/09/2032	1.682.613	0,73	660.000	CSN Inova Ventures 6,750% 28/01/2028	685.148	0,30
Bahamas 0,48% (2021: 0,48%)				1.826.023 0,79			
Titoli di Stato				Cile 3,42% (2021: 0,72%)			
1.380.000	Governmento delle Bahamas 8,950% 15/10/2032	1.110.921	0,48	Titoli di Stato			
Bahrain 1,92% (2021: 1,53%)				830.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 4,500% 01/03/2026	987.495	0,43
Titoli di Stato				1.410.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000% 01/10/2028	1.678.129	0,73
1.112.000	Governmento del Bahrain 5,625% 30/09/2031	1.083.499	0,47	160.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 6,000% 01/01/2043	206.000	0,09
694.000	Governmento del Bahrain 6,125% 05/07/2022	703.546	0,30	1.140.000	Governmento del Cile 2,750% 31/01/2027	1.117.770	0,48
625.000	Governmento del Bahrain 7,000% 26/01/2026	676.641	0,29	3.965.000	Governmento del Cile 4,000% 31/01/2052	3.922.376	1,69
517.000	Governmento del Bahrain 7,000% 12/10/2028	561.591	0,24	7.911.770 3,42			
980.000	Governmento del Bahrain 7,375% 14/05/2030	1.064.856	0,46	Cina 3,87% (2021: 6,92%)			
366.000	Governmento del Bahrain 7,500% 20/09/2047	360.250	0,16	Titoli di Stato			
4.450.383 1,92				18.280.000	China Development Bank 3,500% 13/08/2026	2.951.218	1,28
Barbados 0,05% (2021: 0,05%)				21.260.000	Governmento della Cina 2,680% 21/05/2030	3.299.759	1,43
Titoli di Stato				10.390.000	Governmento della Cina 3,120% 05/12/2026	1.675.916	0,72
110.000	Governmento delle Barbados 6,500% 01/10/2029	106.346	0,05	6.000.000	Governmento della Cina 3,810% 14/09/2050	1.011.807	0,44
Bielorussia zero (2021: 0,48%)				8.938.700 3,87			
Belize zero (2021: 0,04%)				Colombia 4,74% (2021: 4,12%)			
Benin 0,24% (2021: 0)				Titoli di Stato			
Titoli di Stato				1.610.000	Governmento della Colombia 3,125% 15/04/2031	1.366.198	0,59
600.000	Governmento del Benin 6,875% 19/01/2052	560.904	0,24	390.000	Governmento della Colombia 4,500% 15/03/2029	376.364	0,16
Brasile 5,78% (2021: 3,37%)				1.220.000	Governmento della Colombia 5,000% 15/06/2045	1.032.629	0,45
Obbligazioni societarie				7.806.000.000	Governmento della Colombia 5,750% 03/11/2027	1.764.364	0,76
500.000	Itau Unibanco Holding SA 4,500% 21/11/2029	495.000	0,21	1.667.200.000	Governmento della Colombia 6,000% 28/04/2028	376.415	0,16
Titoli di Stato				325.000	Governmento della Colombia 6,125% 18/01/2041	316.388	0,14
2.330.000	Governmento del Brasile 3,875% 12/06/2030	2.154.516	0,93	3.751.000.000	Governmento della Colombia 6,250% 26/11/2025	912.779	0,39
1.035.000	Governmento del Brasile 4,750% 14/01/2050	870.896	0,38	3.642.000.000	Governmento della Colombia 7,000% 30/06/2032	802.572	0,35
645.000	Governmento del Brasile 5,000% 27/01/2045	574.342	0,25	538.000	Governmento della Colombia 7,375% 18/09/2037	608.505	0,26
1.817.000	Governmento del Brasile 5,625% 07/01/2041	1.767.369	0,76	11.867.000.000	Governmento della Colombia 7,500% 26/08/2026	2.964.810	1,28
13.010.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2023	2.360.264	1,02	1.714.000.000	Governmento della Colombia 9,850% 28/06/2027	469.280	0,20
				10.990.304 4,74			

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)				Valori mobiliari 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)				Titoli a reddito fisso 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)			
Costa Rica 0,70% (2021: 0,41%)				Ghana 0,71% (2021: 0,69%)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato			
265.000	Governmento del Costa Rica 4,250% 26/01/2023	268.687	0,12	514.000	Governmento del Ghana 7,875% 26/03/2027	395.780	0,17
215.000	Governmento del Costa Rica 4,375% 30/04/2025	218.113	0,09	1.805.000	Governmento del Ghana 8,627% 16/06/2049	1.256.731	0,54
85.000	Governmento del Costa Rica 6,125% 19/02/2031	86.402	0,04			1.652.511	0,71
1.050.000	Governmento del Costa Rica 7,000% 04/04/2044	1.034.599	0,45	Guatemala 0,41% (2021: 0,63%)			
		1.607.801	0,70	Titoli di Stato			
Croazia zero (2021: 0,29%)				305.000	Governmento del Guatemala 4,875% 13/02/2028	313.007	0,14
Repubblica Ceca 0,90% (2021: 0,73%)				390.000	Governmento del Guatemala 4,900% 01/06/2030	399.501	0,17
Titoli di Stato				220.000	Governmento del Guatemala 6,125% 01/06/2050	231.576	0,10
6.280.000	Repubblica Ceca 2,000% 13/10/2033	240.618	0,10			944.084	0,41
28.970.000	Repubblica Ceca 2,500% 25/08/2028	1.217.789	0,53	Honduras zero (2021: 0,14%)			
13.130.000	Repubblica Ceca 4,200% 04/12/2036	629.762	0,27	Ungheria 1,58% (2021: 2,03%)			
		2.088.169	0,90	Titoli di Stato			
Repubblica Dominicana 2,07% (2021: 1,34%)				730.000	Governmento dell'Ungheria 2,125% 22/09/2031	662.119	0,29
Titoli di Stato				277.000.000	Governmento dell'Ungheria 2,250% 20/04/2033	593.799	0,26
1.535.000	Repubblica dominicana 4,500% 30/01/2030	1.416.440	0,61	272.310.000	Governmento dell'Ungheria 2,750% 22/12/2026	703.878	0,30
350.000	Repubblica dominicana 5,500% 27/01/2025	360.500	0,16	164.490.000	Governmento dell'Ungheria 3,000% 27/10/2027	420.969	0,18
745.000	Repubblica dominicana 5,500% 22/02/2029	738.841	0,32	50.810.000	Governmento dell'Ungheria 3,000% 25/04/2041	102.515	0,04
235.000	Repubblica dominicana 5,950% 25/01/2027	237.938	0,10	625.000	Governmento dell'Ungheria 3,125% 21/09/2051	525.450	0,23
1.085.000	Repubblica dominicana 6,000% 22/02/2033	1.060.216	0,46	442.000	Governmento dell'Ungheria 7,625% 29/03/2041	643.655	0,28
450.000	Repubblica dominicana 6,400% 05/06/2049	423.099	0,18			3.652.385	1,58
404.000	Repubblica dominicana 6,850% 27/01/2045	402.570	0,17	India 0,29% (2021: 0,03%)			
150.000	Repubblica dominicana 7,450% 30/04/2044	158.561	0,07	Obbligazioni societarie			
		4.798.165	2,07	723.750	JSW Hydro Energy Ltd 4.125% 18/05/2031	680.325	0,29
Ecuador 1,35% (2021: 0,53%)				Indonesia 6,44% (2021: 4,81%)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato			
4.460.643	Governmento dell'Ecuador - Zero coupon 31/07/2030	2.490.433	1,08	4.360.000	Governmento dell'Indonesia 2,150% 28/07/2031	4.060.250	1,76
740.854	Governmento dell'Ecuador 5,000% 31/07/2030	620.786	0,27	635.000	Governmento dell'Indonesia 3,050% 12/03/2051	577.850	0,25
		3.111.219	1,35	1.090.000	Governmento dell'Indonesia 3,350% 12/03/2071	925.138	0,40
Egitto 1,81% (2021: 2,05%)				8.528.000.000	Governmento dell'Indonesia 6,500% 15/02/2031	585.159	0,25
Titoli di Stato				17.074.000.000	Governmento dell'Indonesia 7,000% 15/09/2030	1.211.377	0,52
850.000	Governmento dell'Egitto 4,550% 20/11/2023	836.188	0,36	5.444.000.000	Governmento dell'Indonesia 8,250% 15/05/2029	413.156	0,18
300.000	Governmento dell'Egitto 5,577% 21/02/2023	301.125	0,13	13.891.000.000	Governmento dell'Indonesia 8,250% 15/05/2036	1.051.799	0,45
220.000	Governmento dell'Egitto 5,800% 30/09/2027	202.125	0,09	37.556.000.000	Governmento dell'Indonesia 8,375% 15/09/2026	2.898.578	1,25
840.000	Governmento dell'Egitto 7,500% 31/01/2027	831.600	0,36	15.359.000.000	Governmento dell'Indonesia 8,375% 15/03/2034	1.174.716	0,51
415.000	Governmento dell'Egitto 7,500% 16/02/2061	330.963	0,14	6.908.000.000	Governmento dell'Indonesia 8,750% 15/05/2031	544.704	0,24
230.000	Governmento dell'Egitto 7,625% 29/05/2032	209.300	0,09	18.416.000.000	Governmento dell'Indonesia 9,000% 15/03/2029	1.448.918	0,63
213.000	Governmento dell'Egitto 7,903% 21/02/2048	173.595	0,08			14.891.645	6,44
723.000	Governmento dell'Egitto 8,700% 01/03/2049	619.973	0,27	Iraq 0,21% (2021: 0,67%)			
768.000	Governmento dell'Egitto 8,750% 30/09/2051	664.320	0,29	Titoli di Stato			
		4.169.189	1,81	496.500	Repubblica dell'Iraq 5,800% 15/01/2028	486.448	0,21
El Salvador zero (2021: 0,51%)				Israele zero (2021: 0,21%)			
Gabon 0,48% (2021: 0,20%)				Costa d'Avorio 0,74% (2021: 0,67%)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato			
1.165.000	Governmento del Gabon 7,000% 24/11/2031	1.114.031	0,48	1.751.000	Governmento della Costa d'Avorio 6,125% 15/06/2033	1.701.223	0,74
Georgia 0,11% (2021: zero)				Giamaica zero (2021: 0,42%)			
Titoli di Stato							
290.000	Governmento della Georgia 2,750% 22/04/2026	250.850	0,11				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)				Valori mobiliari 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)				Titoli a reddito fisso 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)			
Giordania 0,32% (2021: 0,22%)				Messico 7,64% (2021: 7,50%) (cont.)			
Titoli di Stato				Obbligazioni societarie (cont.)			
730.000	Governmento della Giordania 6,125% 29/01/2026	738.545	0,32	425.000	BBVA Bancomer SA 5,875% 13/09/2034	417.760	0,18
Kazakistan 1,84% (2021: zero)				675.000	Cemex SAB de CV 5,125% 12/31/2099	667.406	0,29
Titoli di Stato				685.000	Comision Federal de Electricidad 3,348% 09/02/2031	603.197	0,26
2.157.000	Governmento del Kazakistan 4,875% 14/10/2044	2.151.608	0,93	725.000	Comision Federal de Electricidad 4,677% 09/02/2051	596.639	0,26
1.804.000	Governmento del Kazakistan 6,500% 21/07/2045	2.098.954	0,91	Titoli di Stato			
		4.250.562	1,84	1.960.000	Governmento del Messico 2,659% 24/05/2031	1.789.479	0,77
Kenya 0,77% (2021: 0,47%)				1.619.000	Governmento del Messico 3,500% 12/02/2034	1.509.717	0,65
Titoli di Stato				58.000	Governmento del Messico 4,400% 12/02/2052	53.534	0,02
756.000	Governmento del Kenya 7,250% 28/02/2028	728.595	0,32	775.000	Governmento del Messico 4,750% 27/04/2032	823.438	0,36
1.061.000	Governmento del Kenya 8,000% 22/05/2032	1.029.170	0,45	345.000	Governmento del Messico 5,000% 27/04/2051	350.693	0,15
		1.757.765	0,77	68.200.000	Governmento del Messico 5,750% 05/03/2026	3.121.743	1,35
Libano 0,61% (2021: 0,87%)				1.286.000	Governmento del Messico 5,750% 12/10/2099	1.313.327	0,57
Titoli di Stato				13.560.000	Governmento del Messico 7,500% 03/06/2027	655.323	0,28
610.000	Governmento del Libano 6,000% 27/01/2023	73.395	0,03	40.270.000	Governmento del Messico 7,750% 13/11/2042	1.891.252	0,82
763.000	Governmento del Libano 6,200% 26/02/2025	93.248	0,04	41.899.000	Governmento del Messico 8,500% 31/05/2029	2.123.366	0,92
1.025.000	Governmento del Libano 6,250% 04/11/2024	124.842	0,05	18.960.000	Governmento del Messico 10,000% 20/11/2036	1.090.399	0,47
1.537.000	Governmento del Libano 6,600% 27/11/2026	186.792	0,08			17.668.105	7,64
944.000	Governmento del Libano 6,650% 22/04/2024	114.596	0,05	Mongolia 0,28% (2021: 0,51%)			
2.082.000	Governmento del Libano 6,650% 03/11/2028	251.735	0,11	Titoli di Stato			
741.000	Governmento del Libano 6,650% 26/02/2030	90.074	0,04	390.000	Governmento della Mongolia 4,450% 07/07/2031	351.975	0,15
614.000	Governmento del Libano 6,750% 29/11/2027	74.771	0,03	275.000	Governmento della Mongolia 8,750% 09/03/2024	293.958	0,13
1.917.000	Governmento del Libano 6,850% 23/03/2027	234.257	0,10			645.933	0,28
719.000	Governmento del Libano 7,000% 23/03/2032	86.938	0,04	Marocco 0,35% (2021: 0,36%)			
485.000	Governmento del Libano 7,050% 02/11/2035	58.418	0,03	Titoli di Stato			
190.000	Governmento del Libano 7,250% 23/03/2037	23.570	0,01	925.000	Governmento del Marocco 3,000% 15/12/2032	802.438	0,35
		1.412.636	0,61	Mozambico zero (2021: 0,52%)			
Lussemburgo 0,48% (2021: 0,26%)				Namibia zero (2021: 0,08%)			
Obbligazioni societarie				Paesi Bassi 0,33% (2021: 0,73%)			
700.000	ELG Pearl Holdings Sarl 4,387% 30/11/2046	657.125	0,28	Obbligazioni societarie			
503.758	Guara Norte Sarl 5,198% 15/06/2034	461.385	0,20	790.186	MV24 Capital BV 6,748% 01/06/2034	771.222	0,33
		1.118.510	0,48	Nigeria 0,46% (2021: 0,75%)			
Malesia 4,65% (2021: 3,54%)				Titoli di Stato			
Titoli di Stato				1.125.000	Governmento della Nigeria 7,143% 23/02/2030	1.057.500	0,46
8.010.000	Governmento della Malesia 3,795% 30/09/2022	1.924.714	0,83	Oman 1,91% (2021: 1,57%)			
2.770.000	Governmento della Malesia 3,828% 05/07/2034	633.416	0,27	Titoli di Stato			
2.970.000	Governmento della Malesia 3,844% 15/04/2033	688.336	0,30	532.000	Governmento dell'Oman 4,750% 15/06/2026	536.655	0,23
16.411.000	Governmento della Malesia 3,899% 16/11/2027	3.971.269	1,72	850.000	Governmento dell'Oman 5,375% 08/03/2027	875.500	0,38
3.200.000	Governmento della Malesia 3,906% 15/07/2026	775.843	0,34	1.925.000	Governmento dell'Oman 5,625% 17/01/2028	1.989.969	0,86
5.910.000	Governmento della Malesia 4,498% 15/04/2030	1.461.867	0,63	965.000	Governmento dell'Oman 6,250% 25/01/2031	1.021.694	0,44
2.560.000	Governmento della Malesia 4,893% 08/06/2038	642.930	0,28			4.423.818	1,91
2.730.000	Buono del Tesoro della Malesia - Zero coupon 23/09/2022	643.544	0,28	Pakistan 0,07% (2021: 1,03%)			
		10.741.919	4,65	Titoli di Stato			
Mauritius 0,20% (2021: 0)				201.000	Governmento del Pakistan 6,875% 05/12/2027	158.927	0,07
Obbligazioni societarie							
500.000	Network i2i Ltd 3,975% 31/12/2099	465.218	0,20				
Messico 7,64% (2021: 7,50%)							
Obbligazioni societarie							
675.000	Banco Mercantil del Norte SA 6,750% 31/12/2099	660.832	0,29				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)				Valori mobiliari 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)				Titoli a reddito fisso 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)			
Panama 2,07% (2021: 0)				Qatar 1,94% (2021: 0) (cont.)			
Titoli di Stato				Titoli di Stato (cont.)			
1.485.000	Governmento di Panama 3,160% 23/01/2030	1.455.998	0,63	500.000	Governmento del Qatar 4,817% 14/03/2049	593.125	0,26
110.000	Governmento di Panama 3,298% 19/01/2033	105.820	0,05	255.000	Governmento del Qatar 5,103% 23/04/2048	312.694	0,14
690.000	Governmento di Panama 3,870% 23/07/2060	609.122	0,26	610.000	Governmento del Qatar 5,750% 20/01/2042	780.038	0,34
390.000	Governmento di Panama 4,500% 16/04/2050	388.385	0,17			4.460.178	1,94
1.050.000	Governmento di Panama 4,500% 01/04/2056	1.036.248	0,45	Romania 1,06% (2021: 2,45%)			
1.230.000	Governmento di Panama 4,500% 19/01/2063	1.187.565	0,51	Titoli di Stato			
		4.783.138	2,07	522.000	Governmento della Romania 3,000% 14/02/2031	485.134	0,21
Paraguay 0,98% (2021: 0,40%)				362.000	Governmento della Romania 3,625% 27/03/2032	343.674	0,15
Titoli di Stato				218.000	Governmento della Romania 4,000% 14/02/2051	191.704	0,08
740.000	Repubblica del Paraguay 3,849% 28/06/2033	714.940	0,31	2.890.000	Governmento della Romania 4,150% 26/01/2028	592.019	0,26
500.000	Repubblica del Paraguay 4,700% 27/03/2027	522.280	0,23	378.000	Governmento della Romania 5,125% 15/06/2048	394.301	0,17
355.000	Repubblica del Paraguay 5,000% 15/04/2026	371.245	0,16	1.920.000	Governmento della Romania 5,800% 26/07/2027	429.052	0,19
575.000	Repubblica del Paraguay 6,100% 11/08/2044	640.179	0,28			2.435.884	1,06
		2.248.644	0,98	Russia 0,05% (2021: 3,34%)			
Perù 4,22% (2021: 2,37%)				Titoli di Stato			
Obbligazioni societarie				278.105.000	Federazione russa 6,700% 14/03/2029	101.313	0,04
407.150	Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6,375% 01/06/2028	405.796	0,18	72.120.000	Federazione russa 7,700% 23/03/2033	26.273	0,01
850.000	Peru LNG Srl 5,375% 22/03/2030	752.250	0,33	17.440.000	Federazione russa 8,500% 17/09/2031	6.353	0,00
Titoli di Stato						133.939	0,05
1.800.000	Governmento del Perù 2,783% 23/01/2031	1.702.166	0,74	Arabia Saudita 2,02% (2021: 0)			
1.325.000	Governmento del Perù 2,844% 20/06/2030	1.277.777	0,55	Titoli di Stato			
1.120.000	Governmento del Perù 3,300% 11/03/2041	1.023.400	0,44	1.315.000	Governmento dell'Arabia Saudita 3,625% 04/03/2028	1.354.450	0,59
1.610.000	Governmento del Perù 5,940% 12/02/2029	421.210	0,18	404.000	Governmento dell'Arabia Saudita 4,500% 26/10/2046	425.715	0,18
4.440.000	Governmento del Perù 6,350% 12/08/2028	1.193.494	0,52	1.705.000	Governmento dell'Arabia Saudita 4,625% 04/10/2047	1.835.006	0,79
10.037.000	Governmento del Perù 6,900% 12/08/2037	2.669.998	1,15	979.000	Governmento dell'Arabia Saudita 4,375% 16/04/2029	1.059.768	0,46
1.105.000	Governmento del Perù 6,950% 12/08/2031	305.320	0,13			4.674.939	2,02
		9.751.411	4,22	Senegal 0,41% (2021: 0,17%)			
Filippine 1,63% (2021: 0)				Titoli di Stato			
Titoli di Stato				995.000	Governmento del Senegal 6,250% 23/05/2033	942.763	0,41
485.000	Governmento delle Filippine 2,650% 10/12/2045	403.763	0,17	Serbia 0,13% (2021: 0,08%)			
590.000	Governmento delle Filippine 3,200% 06/07/2046	533.950	0,23	Titoli di Stato			
545.000	Governmento delle Filippine 3,700% 01/03/2041	534.441	0,23	365.000	Governmento della Serbia 2,125% 01/12/2030	306.144	0,13
545.000	Governmento delle Filippine 3,700% 02/02/2042	533.078	0,23	Sudafrica 7,73% (2021: 7,97%)			
1.185.000	Governmento delle Filippine 3,750% 14/01/2029	1.239.806	0,54	Titoli di Stato			
525.000	Governmento delle Filippine 3,950% 20/01/2040	528.609	0,23	590.000	Governmento del Sudafrica 4,850% 27/09/2027	593.209	0,26
		3.773.647	1,63	500.000	Governmento del Sudafrica 4,850% 30/09/2029	489.177	0,21
Polonia 1,95% (2021: 0,59%)				1.531.000	Governmento del Sudafrica 5,000% 12/10/2046	1.274.824	0,55
Titoli di Stato				528.000	Governmento del Sudafrica 5,375% 24/07/2044	464.808	0,20
3.040.000	Governmento della Polonia 1,250% 25/10/2030	540.339	0,23	405.000	Governmento del Sudafrica 5,650% 27/09/2047	354.157	0,15
1.730.000	Governmento della Polonia 2,500% 25/07/2026	366.898	0,16	449.000	Governmento del Sudafrica 5,750% 30/09/2049	393.409	0,17
10.910.000	Governmento della Polonia 2,500% 25/07/2027	2.273.867	0,98	915.000	Governmento del Sudafrica 5,875% 22/06/2030	961.289	0,42
5.100.000	Governmento della Polonia 2,750% 25/04/2028	1.060.448	0,46	510.000	Governmento del Sudafrica 6,300% 22/06/2048	482.572	0,21
1.281.000	Governmento della Polonia 3,750% 25/05/2027	282.996	0,12	68.510.000	Governmento del Sudafrica 8,000% 31/01/2030	4.286.612	1,85
		4.524.548	1,95	19.714.000	Governmento del Sudafrica 8,250% 31/03/2032	1.205.590	0,52
Qatar 1,94% (2021: 0)				77.562.000	Governmento del Sudafrica 8,500% 31/01/2037	4.535.619	1,96
Obbligazioni societarie				20.086.000	Governmento del Sudafrica 8,750% 28/02/2048	1.155.022	0,50
657.000	Qatar Petroleum 3,125% 12/07/2041	601.976	0,26	27.270.000	Governmento del Sudafrica 8,875% 28/02/2035	1.679.442	0,73
Titoli di Stato						17.875.730	7,73
845.000	Governmento del Qatar 4,000% 14/03/2029	904.678	0,39				
1.161.000	Governmento del Qatar 4,500% 23/04/2028	1.267.667	0,55				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV	
Valori mobiliari 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)				Valori mobiliari 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)				
Titoli a reddito fisso 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)				Titoli a reddito fisso 96,26% (2021: 83,88%) (cont.)				
Corea del Sud 0,26% (2021: 0,11%)				Regno Unito zero (2021: 0,24%)				
Obbligazioni societarie				Stati Uniti 0,35% (2021: 0,28%)				
600.000	Heungkuk Life Insurance Co Ltd 4,475% 09/11/2049	599.273	0,26	3.300.000.000	International Finance Corp 8,000% 09/10/2023	240.992	0,10	
Spagna 0,18% (2021: 0,37%)				575.000	Sasol Financing USA LLC 5,875% 27/03/2024	585.063	0,25	
Obbligazioni societarie				826.055 0,35				
424.000	Al Candelaria Spain SLU 7,500% 15/12/2028	417.093	0,18	Uruguay 1,74% (2021: zero)				
Sri Lanka 0,37% (2021: 0,54%)				Titoli di Stato				
Titoli di Stato				625.000	Governo dell'Uruguay 4,125% 20/11/2045	683.523	0,30	
205.000	Governo dello Sri Lanka 5,750% 18/04/2023	101.988	0,04	370.000	Governo dell'Uruguay 4,375% 27/10/2027	393.447	0,17	
290.000	Governo dello Sri Lanka 6,125% 03/06/2025	147.175	0,06	915.000	Governo dell'Uruguay 4,375% 23/01/2031	998.389	0,43	
225.000	Governo dello Sri Lanka 6,750% 18/04/2028	108.000	0,05	667.000	Governo dell'Uruguay 4,975% 20/04/2055	782.464	0,34	
105.000	Governo dello Sri Lanka 6,825% 18/07/2026	51.556	0,02	980.000	Governo dell'Uruguay 5,100% 18/06/2050	1.164.250	0,50	
195.000	Governo dello Sri Lanka 6,850% 14/03/2024	97.013	0,04	4.022.073 1,74				
183.000	Governo dello Sri Lanka 6,850% 03/11/2025	91.958	0,04	Uzbekistan 0,72% (2021: 0,36%)				
325.000	Governo dello Sri Lanka 7,550% 28/03/2030	156.000	0,07	Titoli di Stato				
225.000	Governo dello Sri Lanka 7,850% 14/03/2029	108.000	0,05	317.000	Governo dell'Uzbekistan 3,700% 25/11/2030	284.508	0,12	
861.690 0,37				1.055.000	Governo dell'Uzbekistan 3,900% 19/10/2031	941.588	0,41	
Suriname 0,04% (2021: 0,02%)				440.000	Governo dell'Uzbekistan 5,375% 20/02/2029	446.600	0,19	
Titoli di Stato				1.672.696 0,72				
120.000	Repubblica del Suriname 9,250% 26/10/2026	86.392	0,04	Venezuela 0,46% (2021: 0,77%)				
Thailandia 1,70% (2021: 1,90%)				Titoli di Stato				
Titoli di Stato				2.090.000	Governo del Venezuela 7,000% 31/03/2038	198.550	0,09	
35.620.000	Governo della Thailandia 3,300% 17/06/2038	1.098.449	0,48	3.334.000	Governo del Venezuela 7,650% 21/04/2025	316.730	0,14	
35.950.000	Governo della Thailandia 3,400% 17/06/2036	1.131.575	0,49	994.000	Governo del Venezuela 9,000% 07/05/2023	94.430	0,04	
23.960.000	Governo della Thailandia 3,650% 20/06/2031	802.380	0,35	1.763.000	Governo del Venezuela 9,250% 15/09/2027	167.485	0,07	
26.140.000	Governo della Thailandia 3,775% 25/06/2032	882.447	0,38	956.000	Governo del Venezuela 11,950% 05/08/2031	90.820	0,04	
3.914.851 1,70				1.977.000	Governo del Venezuela 12,750% 23/08/2022	187.815	0,08	
Turchia 2,38% (2021: 2,26%)				1.055.830 0,46				
Obbligazioni societarie				Zambia 0,97% (2021: 0,40%)				
2.910.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S 7,250% 24/02/2027	2.931.767	1,27	Titoli di Stato				
Titoli di Stato				2.306.000	Governo dello Zambia 8,500% 14/04/2024	1.645.908	0,71	
990.000	Governo della Turchia 4,875% 09/10/2026	894.126	0,39	829.000	Governo dello Zambia 8,970% 30/07/2027	592.095	0,26	
1.465.000	Governo della Turchia 5,750% 11/05/2047	1.096.794	0,47	2.238.003 0,97				
395.000	Governo della Turchia 6,375% 14/10/2025	388.070	0,17	Totale titoli a reddito fisso 222.565.714 96,26				
200.000	Governo della Turchia 7,625% 26/04/2029	195.561	0,08	Totale valori mobiliari 222.565.714 96,26				
5.506.318 2,38				Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati 222.565.714 96,26				
Ucraina 0,86% (2021: 2,25%)				Data di Scadenza				
Titoli di Stato				Nozionale acquistato				
1.912.000	Governo dell'Ucraina - Zero coupon 31/05/2040	621.400	0,27	Nozionale venduto				
891.000	Governo dell'Ucraina 7,253% 15/03/2033	376.448	0,16	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD				
619.000	Governo dell'Ucraina 7,375% 25/09/2032	261.528	0,11	% del NAV				
390.000	Governo dell'Ucraina 7,750% 01/09/2024	171.600	0,07	Strumenti finanziari derivati 0,68% (2021: (0,40%))				
990.000	Governo dell'Ucraina 7,750% 01/09/2026	425.700	0,18	Contratti di cambio a termine aperti 0,52% (2021: (0,51%))				
370.000	Governo dell'Ucraina 9,750% 01/11/2028	159.100	0,07	4 aprile 2022	BRL 564.685	USD 110.000	8.832	0,00
2.015.776 0,86				3 maggio 2022	BRL 9.396.734	USD 1.874.361	87.209	0,04
Emirati Arabi Uniti 0,49% (2021: 1,04%)				3 maggio 2022	BRL 9.396.734	USD 1.872.494	89.076	0,04
Obbligazioni societarie				4 aprile 2022	BRL 25.314.243	USD 4.949.128	377.999	0,17
1.150.000	NBK Tier 1 Financing Ltd 4,500% 31/12/2099	1.123.090	0,49	19 aprile 2022	CHF 40.951	USD 44.090	432	0,00
				19 aprile 2022	CHF 38.828	USD 41.664	550	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 0,68% (2021: (0,40)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati 0,68% (2021: (0,40)%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,52% (2021: (0,51)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 0,52% (2021: (0,51)%) (cont.)				
19 aprile 2022	CHF 195.466	USD 211.886	625	0,00	19 aprile 2022	USD 17.931	CHF 16.631	(150)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 106.365	USD 114.665	975	0,00	24 maggio 2022	USD 670.772	CLP 550.502.451	(22.845)	(0,01)
19 aprile 2022	CHF 191.239	USD 205.899	2.016	0,00	24 maggio 2022	USD 130.000	CLP 106.951.000	(4.755)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 3.279.506	USD 3.535.833	29.649	0,01	20 maggio 2022	USD 200.000	CNY 1.283.970	(1.882)	(0,00)
19 aprile 2022	CHF 15.897.655	USD 17.140.218	143.723	0,06	20 maggio 2022	USD 916.028	CNY 5.820.261	894	0,00
24 maggio 2022	CLP 725.999.322	USD 881.624	33.114	0,01	8 aprile 2022	USD 1.232.053	COP 4.954.083.888	(87.030)	(0,05)
20 maggio 2022	CNY 19.794.339	USD 3.115.354	(3.040)	(0,00)	13 giugno 2022	USD 2.470.494	COP 9.461.374.837	(25.508)	(0,01)
8 aprile 2022	COP 9.461.374.837	USD 2.493.773	25.428	0,01	8 aprile 2022	USD 160.000	COP 636.160.000	(9.385)	(0,00)
20 maggio 2022	CZK 34.791.984	USD 1.459.640	116.620	0,05	8 aprile 2022	USD 120.000	COP 470.400.000	(5.249)	(0,00)
20 maggio 2022	CZK 34.791.984	USD 1.458.496	117.764	0,05	8 aprile 2022	USD 904.931	COP 3.400.730.949	(553)	(0,00)
20 maggio 2022	EUR 400	USD 442	4	0,00	18 aprile 2022	USD 1.130.000	EGP 18.249.500	133.030	0,06
19 aprile 2022	EUR 482	USD 532	5	0,00	20 maggio 2022	USD 3.251.548	EUR 2.933.220	(17.143)	(0,01)
19 aprile 2022	EUR 505	USD 556	7	0,00	19 aprile 2022	USD 64.667	EUR 59.372	(1.422)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 1.513	USD 1.669	15	0,00	19 aprile 2022	USD 7.177	EUR 6.589	(158)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 1.559	USD 1.716	20	0,00	19 aprile 2022	USD 2.333	EUR 2.142	(51)	(0,00)
19 aprile 2022	EUR 13.595	USD 14.998	135	0,00	11 aprile 2022	USD 3.593.160	IDR 51.579.815.044	2.889	0,00
19 aprile 2022	EUR 13.913	USD 15.306	181	0,00	11 aprile 2022	USD 3.593.911	IDR 51.579.815.044	3.640	0,00
19 aprile 2022	EUR 44.412	USD 48.537	900	0,00	20 aprile 2022	USD 2.250.000	MXN 46.066.208	(53.619)	(0,02)
20 maggio 2022	EUR 118.193	USD 130.000	1.710	0,00	20 aprile 2022	USD 440.000	MXN 9.246.380	(22.381)	(0,01)
19 aprile 2022	EUR 136.645	USD 149.334	2.770	0,00	20 aprile 2022	USD 434.681	MXN 8.756.653	(3.210)	(0,00)
20 maggio 2022	EUR 1.010.424	USD 1.120.000	5.986	0,00	23 maggio 2022	USD 110.000	MYR 463.727	(137)	(0,00)
20 maggio 2022	EUR 1.804.203	USD 1.990.000	20.549	0,01	23 maggio 2022	USD 1.390.267	MYR 5.850.938	645	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.218.038	USD 1.331.145	24.694	0,01	18 aprile 2022	USD 600.000	PEN 2.298.000	(17.815)	(0,01)
20 maggio 2022	HUF 678.145.317	USD 1.905.170	136.372	0,06	18 aprile 2022	USD 303.899	PEN 1.170.161	(10.698)	(0,00)
11 aprile 2022	IDR 24.664.610.000	USD 1.730.000	(13.192)	(0,01)	18 aprile 2022	USD 272.810	PEN 1.052.775	(10.227)	(0,00)
11 aprile 2022	IDR 24.678.450.000	USD 1.730.000	(12.229)	(0,01)	18 aprile 2022	USD 172.440	PEN 667.772	(7.090)	(0,00)
11 aprile 2022	IDR 17.581.620.000	USD 1.230.000	(6.211)	(0,00)	18 aprile 2022	USD 131.919	PEN 510.802	(5.410)	(0,00)
13 giugno 2022	IDR 51.579.815.044	USD 3.586.464	(5.579)	(0,00)	18 aprile 2022	USD 640.000	PEN 2.392.000	(3.087)	(0,00)
13 giugno 2022	IDR 51.579.815.044	USD 3.585.667	(4.781)	(0,00)	18 aprile 2022	USD 130.000	PEN 489.450	(1.588)	(0,00)
13 giugno 2022	IDR 4.314.000.000	USD 300.000	(504)	(0,00)	20 maggio 2022	USD 445.076	PLN 1.923.175	(14.354)	(0,01)
11 aprile 2022	IDR 2.111.178.814	USD 146.987	(36)	(0,00)	20 maggio 2022	USD 220.000	PLN 953.865	(7.870)	(0,00)
11 aprile 2022	IDR 17.687.400.000	USD 1.230.000	1.152	0,00	31 maggio 2022	USD 1.260.000	RON 5.694.452	(12.336)	(0,01)
11 aprile 2022	IDR 16.436.371.273	USD 1.138.647	5.425	0,00	25 aprile 2022	USD 436.667	THB 14.292.991	6.774	0,00
20 maggio 2022	MXN 8.756.653	USD 432.353	3.222	0,00	25 aprile 2022	USD 620.000	THB 20.345.300	8.070	0,00
20 maggio 2022	MXN 40.282.851	USD 1.918.459	85.295	0,04	25 aprile 2022	USD 150.000	THB 5.037.750	(1.521)	(0,00)
20 aprile 2022	MXN 32.034.620	USD 1.492.620	109.325	0,05	18 aprile 2022	USD 72.811	UAH 2.094.767	4.708	0,00
20 aprile 2022	MXN 32.034.620	USD 1.491.224	110.722	0,05	4 aprile 2022	USD 1.450.678	UYU 61.768.422	(50.833)	(0,02)
23 maggio 2022	MYR 18.018.648	USD 4.299.367	(19.865)	(0,01)	20 maggio 2022	USD 2.330.746	ZAR 35.772.052	(103.099)	(0,04)
18 aprile 2022	PEN 1.534.657	USD 385.205	27.386	0,01	4 aprile 2022	UYU 10.785.210	USD 250.452	11.723	0,01
20 maggio 2022	PLN 8.021.936	USD 1.782.602	133.772	0,06	4 aprile 2022	UYU 12.580.741	USD 284.150	21.672	0,01
20 maggio 2022	PLN 8.021.936	USD 1.781.425	134.949	0,06	4 aprile 2022	UYU 38.402.471	USD 895.998	37.517	0,02
31 maggio 2022	RON 9.659.254	USD 2.097.786	60.423	0,03	4 maggio 2022	UYU 61.768.422	USD 1.441.604	50.026	0,02
25 aprile 2022	THB 137.507.742	USD 4.166.901	(31.053)	(0,01)	20 maggio 2022	ZAR 2.664.430	USD 174.996	6.285	0,00
25 aprile 2022	THB 15.629.263	USD 470.000	85	0,00					
25 aprile 2022	THB 137.507.742	USD 4.132.824	3.024	0,00	Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			2.190.013	0,94
4 aprile 2022	USD 1.886.894	BRL 9.396.734	(90.555)	(0,05)	Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(981.126)	(0,42)
4 aprile 2022	USD 1.888.791	BRL 9.396.734	(88.658)	(0,05)					
4 aprile 2022	USD 975.175	BRL 4.942.770	(64.982)	(0,03)	Profitto netto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			1.208.887	0,52
4 aprile 2022	USD 280.000	BRL 1.472.800	(29.936)	(0,01)					
4 aprile 2022	USD 130.000	BRL 669.890	(10.972)	(0,00)	Opzioni acquistate zero (2021: 0,02%)				
19 aprile 2022	USD 3.278.562	CHF 3.083.160	(73.451)	(0,03)					
19 aprile 2022	USD 3.397.310	CHF 3.146.850	(23.948)	(0,01)					
19 aprile 2022	USD 86.917	CHF 80.616	(728)	(0,00)					

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Valuta	Importo nozionale	Il Fondo paga	Il Fondo riceve	Data di chiusura	Valore equo USD	% del NAV
Interest Rate Swap 0,16% (2021: 0,09%)						
BRL	9.510.961	Inferiore a CETIP a 1 mese	Fisso 9,790%	2 gennaio 2025	361.467	0,16
Interest rate swap al valore equo positivo					361.467	0,16
Totale strumenti finanziari derivati					1.570.354	0,68
Totale investimenti (2021: 83,48%)					224.136.068	96,94
Altre attività nette (2021: 16,52%)					7.070.649	3,06
Attività nette					231.206.717	100,00
Analisi delle attività totali (non certificata)					% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale					73,95	
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato					19,38	
Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)					0,82	
Strumenti finanziari derivati OTC					1,08	
Altre attività					4,77	
Totale attività					100,00	

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

Bank of America Merrill Lynch
 Barclays Bank Plc
 Citibank NA
 Credit Agricole CIB
 HSBC Bank Plc
 JP Morgan Chase and Company
 Standard Chartered Bank
 State Street Bank and Trust Company
 UBS AG

La controparte per gli interest rate swap è Bank of America Merrill Lynch.

I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari 92,97% (2021: 95,68%)				Valori mobiliari 92,97% (2021: 95,68%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso 92,97% (2021: 95,68%)				Titoli a reddito fisso 92,97% (2021: 95,68%) (cont.)					
Argentina 1,06% (2021: 1,77%)				India 2,02% (2021: 0)					
Titoli di Stato				Obbligazioni societarie					
4.364	Governo dell'Argentina 1,000% 09/07/2029	1.501	0,02	200.000	JSW Steel Ltd 3,950% 05/04/2027	189.700	2,02		
275.000	Governo dell'Argentina 2,500% 09/07/2041	97.625	1,04						
99.126 1,06									
Austria 1,94% (2021: 0)				Irlanda 1,81% (2021: 0)					
Obbligazioni societarie				Obbligazioni societarie					
200.000	lochpe-Maxion Austria GmbH 5,000% 07/05/2028	182.125	1,94	200.000	Aragvi Finance International DAC 8,450% 29/04/2026	170.000	1,81		
Bermuda zero (2021: 1,91%)				Israele zero (2021: 7,28%)					
Brasile 1,93% (2021: 1,79%)				Lussemburgo 5,91% (2021: 9,49%)					
Obbligazioni societarie				Obbligazioni societarie					
200.000	Globo Comunicacao e Participacoes SA 5,500% 14/01/2032	180.674	1,93	200.000	EIG Pearl Holdings Sarl 4,387% 30/11/2046	187.750	2,00		
				191.908	Guara Norte Sarl 5,198% 15/06/2034	175.766	1,87		
				200.000	Puma 5,125% 06/10/2024	191.000	2,04		
				554.516 5,91					
Isole Vergini Britanniche 6,14% (2021: 3,88%)				Mauritius 2,13% (2021: 3,93%)					
Obbligazioni societarie				Obbligazioni societarie					
200.000	Huarong Finance 2019 Co Ltd 3,750% 29/05/2024	196.500	2,09	200.000	Network i2i Ltd 5,650% 31/12/2099	199.781	2,13		
200.000	Leader Goal 4,250% 31/12/2099	201.500	2,15						
167.740	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd 6,750% 24/04/2033	177.900	1,90						
575.900 6,14				Messico 5,93% (2021: 3,11%)					
				Obbligazioni societarie					
Canada 2,13% (2021: 1,93%)				200.000 Banco Mercantil del Norte SA 5,875% 31/12/2099				185.224	1,97
Obbligazioni societarie				200.000 Cemex SAB de CV 5,125% 12/31/2099				197.750	2,11
200.000	First Quantum Minerals Ltd 7,250% 01/04/2023	200.065	2,13	200.000	Metalsa SA de CV 3,750% 04/05/2031	173.375	1,85		
				556.349 5,93					
Isole Cayman 7,26% (2021: 9,85%)				Marocco 1,94% (2021: 0)					
Obbligazioni societarie				Obbligazioni societarie					
200.000	Country Garden Holdings Co Ltd 4,200% 06/02/2026	151.000	1,61	200.000	OCP SA 3,750% 23/06/2031	181.750	1,94		
200.000	CSN Inova Ventures 6,750% 28/01/2028	207.620	2,21						
200.000	MAF Global Securities Ltd 5,500% 31/12/2099	198.904	2,12						
200.000	Shimao Group Holdings Ltd 4,750% 03/07/2022	73.000	0,78						
200.000	Sunac China Holdings Ltd 7,000% 09/07/2025	51.000	0,54						
681.524 7,26				Paesi Bassi 1,88% (2021: 3,92%)					
				Obbligazioni societarie					
Cile 5,98% (2021: 3,82%)				180.614 MV24 Capital BV 6,748% 01/06/2034				176.279	1,88
Obbligazioni societarie				Perù 7,87% (2021: 9,40%)					
200.000	AES Gener SA 6,350% 07/10/2079	198.125	2,11	Obbligazioni societarie					
200.000	CAP SA 3,900% 27/04/2031	181.000	1,93	191.600	Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6,375% 01/06/2028	190.963	2,04		
200.000	Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA 3,050% 14/09/2032	182.250	1,94	200.000	Minsur SA 4,500% 28/10/2031	193.500	2,06		
561.375 5,98				400.000	Peru LNG Srl 5,375% 22/03/2030	353.999	3,77		
				738.462 7,87					
Colombia 2,05% (2021: 4,21%)				Singapore 1,86% (2021: 3,95%)					
Obbligazioni societarie				Obbligazioni societarie					
200.000	Bancolombia SA 4,625% 18/12/2029	192.750	2,05	174.340	LLPL Capital Pte Ltd 6,875% 04/02/2039	174.249	1,86		
				Corea del Sud 8,27% (2021: 3,90%)					
Costa Rica 2,15% (2021: 0)				Obbligazioni societarie					
Obbligazioni societarie				200.000 Hana Bank 3,500% 31/12/2099				190.000	2,02
200.000	Instituto Costarricense de Electricidad 6,750% 07/10/2031	201.359	2,15	200.000	Hanwha Life Insurance Co Ltd 4,700% 23/04/2048	202.762	2,16		
				200.000 Heungkuk Life Insurance Co Ltd 4,475% 09/11/2049				199.758	2,13
Guatemala 2,13% (2021: 0)									
Obbligazioni societarie									
200.000	CT Trust 5,125% 03/02/2032	199.896	2,13						

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale	Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 92,97% (2021: 95,68%) (cont.)		
Titoli a reddito fisso 92,97% (2021: 95,68%) (cont.)		
Corea del Sud 8,27% (2021: 3,90%) (cont.)		
Obbligazioni societarie (cont.)		
200.000	Shinhan Financial Group Co Ltd 2,875% 31/12/2099	183.500 1,96
		776.020 8,27
Spagna zero (2021: 2,67%)		
Thailandia 2,01% (2021: 1,90%)		
Obbligazioni societarie		
200.000	Krung Thai Bank PCL 4,400% 31/12/2099	188.250 2,01
Turchia 4,27% (2021: 3,81%)		
Obbligazioni societarie		
200.000	Petkim Petrokimya Holding A/S 5,875% 26/01/2023	200.000 2,13
200.000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 5,625% 30/05/2022	200.738 2,14
		400.738 4,27
Emirati Arabi Uniti 6,20% (2021: 3,86%)		
Obbligazioni societarie		
200.000	First Abu Dhabi Bank PJSC 4,500% 31/12/2099	199.375 2,12
200.000	NBK Tier 1 Financing Ltd 4,500% 31/12/2099	195.320 2,08
200.000	Sweihan PV Power Co PJSC 3,625% 31/01/2049	188.000 2,00
		582.695 6,20
Regno Unito 2,16% (2021: 5,73%)		
Obbligazioni societarie		
200.000	Tullow Oil Plc 10,250% 15/05/2026	202.500 2,16
Stati Uniti 5,94% (2021: 3,57%)		
Obbligazioni societarie		
200.000	Azul Investments LLP 7,250% 15/06/2026	168.500 1,80
200.000	Gran Tierra Energy Inc 7,750% 23/05/2027	185.217 1,97
200.000	Sasol Financing USA LLC 6,500% 27/09/2028	204.000 2,17
		557.717 5,94
Totale titoli a reddito fisso	8.723.800	92,97
Totale valori mobiliari	8.723.800	92,97
Totale investimenti (2021: 95,68%)	8.723.800	92,97
Altre attività nette (2021: 4,32%)	659.800	7,03
Attività nette	9.383.600	100,00
Analisi delle attività totali (non certificata)		% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale		68,54
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato		18,04
Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)		6,11
Altre attività		7,31
Totale attività		100,00

I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo EUR	% del NAV	Capitale		Valore equo EUR	% del NAV
Valori mobiliari 98,08% (2021: 99,34%)				Valori mobiliari 98,08% (2021: 99,34%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 98,08% (2021: 99,34%)				Titoli a reddito fisso 98,08% (2021: 99,34%) (cont.)			
Canada 1,17% (2021: 0,97%)				Francia 0,77% (2021: 0,64%) (cont.)			
Obbligazioni societarie				Titoli di Stato			
50.000.000	Daimler Canada Finance Inc 2,000% 11/09/2023	5.111.641	1,17	12.000.000	Caisse des Depots et Consignations 1,644% 06/12/2022	1.232.780	0,28
				3.364.928 0,77			
Danimarca 67,79% (2021: 61,73%)				Germania 0,83% (2021: 0,74%)			
Obbligazioni societarie				Obbligazioni societarie			
4.000.000	H Lundbeck A/S 0,875% 14/10/2027	3.751.760	0,86	40.000.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0,478% 12/02/2026	3.615.473	0,83
2.600.000	ISS Global A/S 1,500% 31/08/2027	2.486.328	0,57				
257.417.547	Jyske Realkredit A/S 1,000% 01/10/2050	30.075.848	6,91	Islanda zero (2021: 0,56%)			
103.232.229	Jyske Realkredit A/S 1,000% 01/10/2053	11.888.734	2,73	Irlanda zero (2021: 0,47%)			
102.741.674	Jyske Realkredit A/S 1,500% 01/10/2050	12.659.461	2,91	Costa d'Avorio zero (2021: 0,40%)			
18.942.646	Jyske Realkredit A/S 1,500% 01/10/2053	2.264.651	0,52	Lussemburgo 0,25% (2021: 0,21%)			
27.389.129	Jyske Realkredit A/S 2,000% 01/10/2047	3.551.568	0,82	Obbligazioni societarie			
77.932.069	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 0,500% 01/10/2040	9.159.232	2,10	6.600.000	Banca europea per gli investimenti 1,500% 26/01/2024	669.630	0,15
156.490.274	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000% 01/10/2050	18.194.814	4,18	4.000.000	Banca europea per gli investimenti 2,610% 15/02/2024	423.496	0,10
249.220.381	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000% 01/10/2053	28.721.304	6,60	1.093.126 0,25			
179.125.170	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,500% 01/10/2050	21.987.917	5,05	Paesi Bassi 2,67% (2021: 2,14%)			
34.364.864	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2,000% 01/10/2047	4.444.905	1,02	Obbligazioni societarie			
69.656.708	Nykredit Realkredit A/S 0,500% 01/10/2040	8.173.907	1,88	2.000.000	H&M Finance BV 0,250% 25/08/2029	1.775.486	0,41
17.339.309	Nykredit Realkredit A/S 0,500% 01/10/2043	2.011.521	0,46	1.900.000	Heimstaden Bostad Treasury BV 1,000% 13/04/2028	1.716.821	0,39
96.562.759	Nykredit Realkredit A/S 0,500% 01/10/2050	10.864.396	2,50	2.500.000	Sagax Euro Mtn NL BV 1,000% 17/05/2029	2.151.583	0,49
40.999.344	Nykredit Realkredit A/S 0,500% 01/10/2053	4.513.895	1,04	50.000.000	Volkswagen Financial Services NV 0,669% 26/01/2024	4.827.093	1,11
126.747.965	Nykredit Realkredit A/S 1,000% 01/10/2050	14.644.983	3,37	12.000.000	Volkswagen Financial Services NV 0,704% 21/01/2023	1.160.405	0,27
39.710.912	Nykredit Realkredit A/S 1,000% 01/10/2053	4.517.253	1,04	11.631.388 2,67			
31.707.446	Nykredit Realkredit A/S 1,500% 01/10/2037	4.121.587	0,95	Norvegia 9,56% (2021: 15,84%)			
99.925.853	Nykredit Realkredit A/S 1,500% 01/10/2050	12.220.603	2,81	Obbligazioni societarie			
43.790.898	Nykredit Realkredit A/S 1,500% 01/10/2053	5.237.808	1,21	3.400.000	Aker BP ASA 1,125% 12/05/2029	3.122.434	0,72
40.628.451	Nykredit Realkredit A/S 2,000% 01/10/2047	5.268.539	1,21	56.000.000	Kommunalbanken A/S 1,070% 17/02/2026	5.383.308	1,24
32.800.673	Nykredit Realkredit A/S 2,000% 01/10/2050	4.203.299	0,97	3.500.000	Kommunalbanken A/S 1,500% 19/04/2022	359.799	0,08
35.000.000	Nykredit Realkredit A/S 2,500% 01/10/2053	4.586.563	1,05	3.000.000	Storebrand Livsforsikring AS 1,875% 30/09/2051	2.646.777	0,61
125.368.256	Realkredit Danmark A/S 0,500% 01/10/2040	14.711.578	3,38	Titoli di Stato			
35.651.759	Realkredit Danmark A/S 0,500% 01/10/2050	4.012.039	0,92	17.000.000	Città di Oslo Norvegia 1,590% 06/05/2026	1.749.848	0,40
60.524.836	Realkredit Danmark A/S 0,500% 01/10/2053	6.663.670	1,53	114.000.000	Governo norvegese 1,500% 19/02/2026	11.288.245	2,59
177.540.216	Realkredit Danmark A/S 1,000% 01/10/2050	20.531.125	4,70	38.000.000	Governo norvegese 1,750% 13/03/2025	3.832.194	0,88
80.623.080	Realkredit Danmark A/S 1,000% 01/10/2053	9.272.089	2,13	53.000.000	Governo norvegese 2,000% 24/05/2023	5.471.075	1,26
36.290.016	Realkredit Danmark A/S 1,500% 01/10/2050	4.467.428	1,03	74.000.000	Governo norvegese 3,000% 14/03/2024	7.727.725	1,78
18.842.468	Realkredit Danmark A/S 1,500% 01/10/2053	2.286.187	0,53	41.581.405 9,56			
19.994.044	Realkredit Danmark A/S 2,000% 01/10/2047	2.592.750	0,60	Filippine 0,65% (2021: 0,54%)			
7.000.000	Realkredit Danmark A/S 2,500% 01/10/2053	917.313	0,21	Obbligazioni societarie			
295.005.055 67,79				28.000.000	Asian Development Bank 1,683% 16/01/2024	2.849.178	0,65
Finlandia 2,16% (2021: 4,68%)				Svezia 11,55% (2021: 8,89%)			
Obbligazioni societarie				Obbligazioni societarie			
3.100.000	Fortum OYJ 1,625% 27/02/2026	3.006.272	0,69	100.000.000	Akademiska Hus AB 0,448% 07/10/2027	8.765.113	2,01
2.150.000	Nordic Investment Bank 0,375% 01/02/2024	204.251	0,05	1.000.000	Heimstaden Bostad AB 1,125% 21/01/2026	968.955	0,22
1.500.000	OP Corporate Bank Plc 1,625% 09/06/2030	1.474.581	0,34	2.000.000	Molnlycke Holding AB 1,875% 28/02/2025	2.026.416	0,47
5.000.000	Sampo OYJ 2,500% 03/09/2052	4.700.020	1,08				
9.385.124 2,16							
Francia 0,77% (2021: 0,64%)							
Obbligazioni societarie							
21.000.000	Council of Europe Development Bank 1,625% 26/02/2024	2.132.148	0,49				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale	Valore equo EUR	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a EUR	% del NAV	
Valori mobiliari 98,08% (2021: 99,34%) (cont.)			Strumenti finanziari derivati 1,34% (2021: (0,24)%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso 98,08% (2021: 99,34%) (cont.)			Contratti di cambio a termine aperti (0,46) (2021: (0,20)%) (cont.)					
Svezia 11,55% (2021: 8,89%) (cont.)			21 aprile 2022	EUR 2.887.625	NOK 29.000.000	(91.024)	(0,02)	
Obbligazioni societarie (cont.)			21 aprile 2022	EUR 51.215.571	SEK 529.000.000	209.245	0,05	
2.000.000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 1,000% 12/08/2027	1.751.396	0,40	21 aprile 2022	NOK 90.000.000	EUR 9.214.938	29.143	0,01
4.200.000	Securitas AB 0,250% 22/02/2028	3.759.437	0,86	21 aprile 2022	NOK 26.000.000	EUR 2.566.605	103.907	0,02
2.800.000	SKF AB 0,250% 15/02/2031	2.410.078	0,55	21 aprile 2022	NOK 151.900.000	EUR 15.467.644	134.312	0,03
50.000.000	Stadshypotek AB 0,500% 01/06/2026	4.561.911	1,05	21 aprile 2022	NOK 153.200.000	EUR 14.980.980	754.501	0,18
52.000.000	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB 0,500% 11/06/2025	4.830.352	1,11	21 aprile 2022	SEK 48.100.000	EUR 4.643.605	(5.790)	(0,00)
8.000.000	Telia Co AB 2,750% 30/06/2083	8.039.392	1,85	21 aprile 2022	SEK 18.200.000	EUR 1.717.213	37.636	0,01
8.000.000	Telia Co AB 3,000% 04/04/2078	8.184.560	1,88	21 aprile 2022	SEK 29.000.000	EUR 2.745.562	50.626	0,01
Titoli di Stato			21 aprile 2022	SEK 25.000.000	EUR 2.352.233	58.274	0,01	
52.000.000	Governo della Svezia 0,125% 09/09/2030	4.595.595	1,06	21 aprile 2022	SEK 50.500.000	EUR 4.690.170	179.054	0,04
3.900.000	Governo della Svezia 1,000% 12/11/2026	373.525	0,09	Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			1.570.391	0,36
50.266.730 11,55			Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(3.554.487)	(0,82)	
Stati Uniti 0,68% (2021: 1,53%)			Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(1.984.096)	(0,46)	
Obbligazioni societarie			Totale strumenti finanziari derivati			5.828.254	1,34	
25.000.000	International Finance Corp 0,500% 08/10/2025	2.377.536	0,55	Totale investimenti (2021: 99,10%)			432.671.950	99,42
6.000.000	International Finance Corp 1,250% 05/04/2027	562.112	0,13	Altre attività nette (2021: 0,90%)			2.530.830	0,58
2.939.648 0,68			Attività nette			435.202.780	100,00	
Totale titoli a reddito fisso			426.843.696	98,08	Analisi delle attività totali (non certificata)			% delle attività totali
Totale valori mobiliari			426.843.696	98,08	Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale			93,19
Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati			426.843.696	98,08	Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)			2,72
Importo Nozionale EUR	Prezzo di costo medio	Profitto/(perdita) non realizzato/a EUR	% del NAV	Strumenti derivati finanziari negoziati in borsa			1,76	
Strumenti finanziari derivati 1,34% (2021: (0,24)%)				Strumenti finanziari derivati OTC			0,35	
Contratti future aperti 1,80% (2021: (0,04)%)				Altre attività			1,98	
(82.336.140)	(133)	(618) di Euro-Bobl Future Index Short Futures Contracts Scadenza 08/06/2022	2.700.660	0,62	Totale attività			100,00
(134.578.250)	(165)	(816) di Euro-Bund Future Index Short Futures Contracts Scadenza 08/06/2022	5.111.690	1,18	La controparte per i contratti future aperti è Morgan Stanley.			
Utile non realizzato su contratti future aperti			7.812.350	1,80	Le controparti per i contratti di cambio a termine aperti sono: BNP Paribas JP Morgan Chase and Company State Street Bank and Trust Company			
Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a EUR	% del NAV	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.			
Contratti di cambio a termine aperti (0,46) (2021: (0,20)%)								
19 aprile 2022	CHF 221.065.922	EUR 218.078.250	(2.162.493)	(0,50)				
19 aprile 2022	CHF 26.115.515	EUR 25.762.568	(255.465)	(0,06)				
19 aprile 2022	CHF 9.398.722	EUR 9.303.667	(123.906)	(0,03)				
19 aprile 2022	CHF 1.099.308	EUR 1.088.190	(14.492)	(0,00)				
21 aprile 2022	DKK 209.000.000	EUR 28.083.282	13.693	0,00				
21 aprile 2022	EUR 313.068.528	DKK 2.330.000.000	(165.691)	(0,04)				
21 aprile 2022	EUR 7.067.004	DKK 52.600.000	(4.292)	(0,00)				
21 aprile 2022	EUR 91.237.008	NOK 895.400.000	(731.334)	(0,17)				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Commodities Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Numero di azioni	Importo nozionale	Valore equo USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 12,69% (2021: 1,27%) (cont.)			
Total Return Swap su Indici 12,67% (2021: (1,28)%) (cont.)			
USD CIBC Zinc Subindex Capped Index	3.773	35.611	0,03
USD UBSW Aluminum Subindex Capped Index	20.159	56.811	0,05
USD UBSW Brent Crude Subindex Capped Index	87.629	1.293.515	1,22
USD UBSW Coffee Subindex Capped Index	8.713	81.668	0,08
USD UBSW Commodity Gas Oil Capped Index	20.068	571.414	0,54
USD UBSW Copper Subindex Capped Index	12.681	321.901	0,30
USD UBSW Corn Subindex Capped Index	33.577	516.701	0,49
USD UBSW Cotton Subindex Capped Index	302.429	(49.710)	(0,05)
USD UBSW Gold Subindex Capped Index	2.458	27.926	0,03
USD UBSW Heating Oil Subindex Capped Index	18.075	545.680	0,52
USD UBSW Kansas Wheat Subindex Capped Index	19.796	190.090	0,18
USD UBSW Lean Hogs Subindex Capped Index live Index	1.563.096	(257.167)	(0,23)
USD UBSW Live Cattle Subindex Capped Index	443.137	11.168	0,01
USD UBSW Natural Gas Subindex Capped Index	121.706	837.828	0,79
USD UBSW Nickel Subindex Capped Index	2.184	22.182	0,02
USD UBSW Silver Subindex Capped Index	1.220	22.433	0,02
USD UBSW Soybean Meal Subindex Capped Index	10.902	152.029	0,14
USD UBSW Soybean Oil Subindex Capped Index	10.859	218.184	0,21
USD UBSW Soybeans Subindex Capped Index	10.129	223.819	0,21
USD UBSW Sugar Subindex Capped Index	14.850	172.454	0,16
USD UBSW Unleaded Gasoline Subindex Capped Index	6.416	205.354	0,19
USD UBSW Wheat Subindex Capped Index	21.817	262.598	0,25
USD UBSW WTI Crude Oil Subindex Capped Index	73.089	1.305.106	1,23
USD UBSW Zinc Subindex Capped Index	3.773	37.260	0,04
Total return swap su indici al valore equo positivo		14.052.337	13,26
Total return swap su indici al valore equo negativo		(630.436)	(0,59)
Total return swap su indici al valore equo		13.421.901	12,67
Totale strumenti finanziari derivati		13.439.343	12,69
Totale investimenti (2021: 96,46%)		104.088.712	98,24
Altre attività nette (2021: 3,54%)		1.867.870	1,76
Attività nette		105.956.582	100,00
Analisi delle attività totali (non certificata)			% delle attività totali
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale			1,43
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato			38,00
Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)			30,72
Strumenti finanziari derivati OTC			10,89
Altre attività			18,96
Totale attività			100,00
La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.			
Le controparti per i total return swap su indici sono:			
CIBC World Markets			
UBS AG			
Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni. I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.			

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Diversified Return Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari 66,31% (2021: 72,14%)				Valori mobiliari 66,31% (2021: 72,14%) (cont.)					
Titoli a reddito fisso 33,00% (2021: 28,17%)				Titoli a reddito fisso 33,00% (2021: 28,17%) (cont.)					
Australia 1,23% (2021: 1,14%)				Italia 0,52% (2021: 0,30%)					
Titoli di Stato				Titoli di Stato					
130.000	New South Wales Treasury Corp 1,250% 20/11/2030	83.894	0,41	105.000	Buoni Poliennali Del Tesoro italiani 1,450% 01/03/2036	107.318	0,52		
115.000	New South Wales Treasury Corp 3,000% 20/02/2030	85.896	0,41	Giappone zero (2021: 0,91%)					
130.000	Queensland Treasury Corp 1,250% 10/03/2031	83.675	0,41	Lussemburgo 0,37% (2021: 0)					
		253.465	1,23	Obbligazioni societarie					
Bermuda 0,89% (2021: 0,85%)				105.000 Banca europea per gli investimenti 1,000% 28/01/2028				75.930	0,37
Titoli di Stato				Messico 0,89% (2021: 0,45%)					
200.000	Governo delle Bermuda 2,375% 20/08/2030	183.988	0,89	Titoli di Stato					
Canada 3,31% (2021: 2,30%)				30.000 Governo del Messico 6,750% 06/02/2024				42.182	0,21
Obbligazioni societarie				1.390.000 Governo del Messico 7,500% 03/06/2027				67.175	0,33
115.000	Export Development Canada 1,650% 31/07/2024	90.348	0,44	1.450.000 Governo del Messico 8,000% 05/09/2024				72.120	0,35
110.000	Canada Housing Trust No 1 1,900% 15/09/2026	85.210	0,41	181.477				0,89	
120.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 0,950% 23/10/2025	110.682	0,54	Paesi Bassi 0,57% (2021: 1,00%)					
115.000	John Deere Financial Inc 2,410% 14/01/2025	90.041	0,44	Obbligazioni societarie					
Titoli di Stato				100.000 ING Groep NV 1,125% 07/12/2028				118.114	0,57
63.000	Città di Vancouver 2,900% 20/11/2025	50.693	0,25	Nuova Zelanda 2,42% (2021: 0,66%)					
90.000	Provincia della British Columbia 3,200% 18/06/2044	71.428	0,35	Obbligazioni societarie					
150.000	Provincia del Quebec Canada 1,850% 13/02/2027	115.195	0,55	90.000 Housing New Zealand Ltd 3,420% 18/10/2028				61.182	0,30
68.000	Provincia del Quebec Canada 2,500% 20/04/2026	67.513	0,33	Titoli di Stato					
		681.110	3,31	255.000 Governo della Nuova Zelanda 1,500% 20/04/2029				152.159	0,74
Cile 0,86% (2021: 2,20%)				135.000 Governo della Nuova Zelanda 2,000% 15/04/2037				72.231	0,35
Titoli di Stato				315.000 Governo della Nuova Zelanda 2,250% 15/04/2024				214.296	1,03
35.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 2,300% 01/10/2028	35.171	0,17	499.868				2,42	
30.000.000	Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,800% 01/06/2024	38.104	0,19	Norvegia 0,55% (2021: 1,04%)					
100.000	Governo del Cile 0,830% 02/07/2031	102.155	0,50	Titoli di Stato					
		175.430	0,86	1.000.000 Città di Oslo Norvegia 2,350% 04/09/2024				113.155	0,55
Repubblica Ceca 0,63% (2021: 0,83%)				Panama 0,71% (2021: 0,60%)					
Titoli di Stato				Titoli di Stato					
3.250.000	Repubblica Ceca 1,000% 26/06/2026	129.837	0,63	115.000 Governo di Panama 8,875% 30/09/2027				147.034	0,71
Francia 0,42% (2021: 0,29%)				Filippine 0,12% (2021: 0,22%)					
Obbligazioni societarie				Obbligazioni societarie					
85.000	Schneider Electric SE 2,950% 27/09/2022	85.644	0,42	25.000 Asian Development Bank 2,125% 19/03/2025				24.727	0,12
Germania 1,00% (2021: 0,29%)				Polonia 0,35% (2021: 0,58%)					
Obbligazioni societarie				Titoli di Stato					
100.000	Daimler AG 0,750% 10/09/2030	104.560	0,51	315.000 Governo della Polonia 2,020% 25/05/2028				72.557	0,35
105.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,750% 14/09/2029	100.035	0,49	Romania zero (2021: 0,70%)					
		204.595	1,00	Singapore 0,65% (2021: 0,41%)					
Ungheria 0,47% (2021: 1,02%)				Titoli di Stato					
Titoli di Stato				165.000 Governo di Singapore 3,375% 01/09/2033				133.441	0,65
35.000	Governo dell'Ungheria 1,750% 05/06/2035	36.492	0,18	Spagna 0,54% (2021: 0,24%)					
22.840.000	Governo dell'Ungheria 2,750% 22/12/2026	59.038	0,29	Titoli di Stato					
		95.530	0,47	115.000 Governo della Spagna 1,000% 30/07/2042				110.799	0,54
Irlanda 0,22% (2021: 0)				Obbligazioni societarie					
50.000	Johnson Controls International PLC 1,750% 15/09/2030	44.710	0,22						

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Diversified Return Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 66,31% (2021: 72,14%) (cont.)				Valori mobiliari 66,31% (2021: 72,14%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 33,00% (2021: 28,17%) (cont.)				Titoli a reddito fisso 33,00% (2021: 28,17%) (cont.)			
Thailandia 0,36% (2021: 0)				Stati Uniti 14,10% (2021: 11,00%) (cont.)			
Titoli di Stato				Obbligazioni societarie (cont.)			
2.865.000	Governmento della Thailandia 1,585% 17/12/2035	73.649	0,36	75.000	Toyota Motor Credit Corp 2,150% 13/02/2030	69.661	0,34
Regno Unito 1,82% (2021: 1,14%)				45.000	United Rentals North America Inc 4,875% 15/01/2028	45.761	0,22
Obbligazioni societarie				107.000	Verizon Communications Inc 3,875% 08/02/2029	111.451	0,54
100.000	Tesco Corporate Treasury Services PLC 2,750% 27/04/2030	127.612	0,61	45.000	Visa Inc 0,750% 15/08/2027	40.882	0,20
Titoli di Stato				Titoli di Stato			
95.000	Regno Unito Gilt 0,875% 31/07/2033	114.731	0,56	70.000	Stato della California 7,550% 01/04/2039	103.913	0,51
40.000	Regno Unito Gilt 1,500% 22/07/2047	49.445	0,24	245.000	Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 1,750% 15/08/2041	212.729	1,02
65.000	Regno Unito Gilt 1,750% 07/09/2037	84.803	0,41			2.899.148	14,10
		376.591	1,82	Totale titoli a reddito fisso			
Stati Uniti 14,10% (2021: 11,00%)						6.788.117	33,00
Obbligazioni societarie				Numero di azioni			
30.000	ABB Finance USA Inc 4,375% 08/05/2042	32.325	0,16				
70.000	Adobe Inc 2,300% 01/02/2030	66.326	0,32	Azioni 33,31% (2021: 43,97%)			
90.000	Alphabet Inc 1,100% 15/08/2030	78.827	0,38	Australia 0,34% (2021: 0,72%)			
70.000	Amazon.com Inc 3,150% 22/08/2027	71.246	0,35	1.891	Charter Hall Long Wale REIT	7.555	0,04
70.000	American Express Co 3,300% 03/05/2027	70.525	0,34	39	CSL Ltd	7.853	0,04
75.000	Amgen Inc 3,000% 22/02/2029	73.749	0,36	2.564	Dexus	21.084	0,10
70.000	Apple Inc 3,000% 20/06/2027	70.997	0,35	596	Fortescue Metals Group Ltd	9.247	0,04
50.000	Ball Corp 4,875% 15/03/2026	52.165	0,25	1.738	GPT Group	6.761	0,03
45.000	Bank of America Corp 1,486% 19/05/2024	44.387	0,22	453	Newcrest Mining Ltd	9.096	0,04
105.000	Bank of America Corp 1,978% 15/09/2027	77.438	0,38	108	Rio Tinto Ltd	9.660	0,05
80.000	Citigroup Inc 1,281% 03/11/2025	76.232	0,37			71.256	0,34
35.000	Clean Harbors Inc 4,875% 15/07/2027	34.975	0,17	Austria zero (2021: 0,05%)			
40.000	DaVita Inc 4,625% 01/06/2030	37.520	0,18	Belgio zero (2021: 0,05%)			
70.000	Dell International LLC 5,300% 01/10/2029	76.376	0,37	Bermuda 0,23% (2021: 0,02%)			
80.000	Goldman Sachs Group Inc 1,992% 27/01/2032	69.425	0,34	432	Bunge Ltd	47.870	0,23
40.000	Home Depot Inc 5,875% 16/12/2036	50.768	0,25	Brasile 0,64% (2021: 0,58%)			
950.000.000	Inter-American Development Bank 7,875% 14/03/2023	68.554	0,33	1.000	Banco do Brasil SA	7.302	0,04
40.000	International Bank for Reconstruction & Development 1,125% 13/09/2028	36.715	0,18	600	Banco Santander Brasil SA	4.657	0,02
1.020.000	International Bank for Reconstruction & Development 1,250% 16/03/2026	110.442	0,54	2.100	Cia de Saneamento de Minas Gerais	6.059	0,03
240.000	International Bank for Reconstruction & Development 1,900% 16/01/2025	188.579	0,92	4.600	Cia de Saneamento do Parana	19.719	0,10
105.000	International Bank for Reconstruction & Development 2,900% 26/11/2025	78.569	0,38	2.572	Cia Energetica de Minas Gerais	8.232	0,04
125.000	International Finance Corp 1,500% 15/04/2035	73.341	0,36	11.300	Cia Paranaense de Energia	17.977	0,09
85.000	JPMorgan Chase & Co 3,540% 01/05/2028	85.460	0,42	400	Cia Siderurgica Nacional SA	2.191	0,01
63.000	Kimberly-Clark Corp 3,200% 25/04/2029	63.864	0,31	800	CPFL Energia SA	5.433	0,03
40.000	New York State Urban Development Corp 3,900% 15/03/2033	41.205	0,20	1.300	Energisa SA	13.353	0,06
145.000	McDonald's Corp 3,125% 04/03/2025	115.680	0,56	3.600	Klabin SA	18.273	0,09
35.000	Microsoft Corp 3,500% 15/11/2042	35.967	0,17	1.800	Marfrig Global Foods SA	8.106	0,04
75.000	Morgan Stanley 3,625% 20/01/2027	75.832	0,37	500	Telefonica Brasil SA	5.649	0,03
40.000	Mueller Water Products Inc 4,000% 15/06/2029	38.202	0,19	1.800	TIM SA	5.224	0,03
40.000	PepsiCo Inc 2,875% 15/10/2049	37.151	0,18	300	Unipar Carbocloro SA	6.569	0,03
75.000	Pfizer Inc 2,625% 01/04/2030	73.024	0,35			128.744	0,64
80.000	Procter & Gamble Co 1,200% 29/10/2030	69.791	0,34				
80.000	Prologis LP 1,250% 15/10/2030	68.222	0,33				
38.000	Service Corp 4,625% 15/12/2027	38.724	0,19				
30.000	Starbucks Corp 4,450% 15/08/2049	32.148	0,16				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Diversified Return Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Numero di Azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di Azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari 66,31% (2021: 72,14%) (cont.)			Valori mobiliari 66,31% (2021: 72,14%) (cont.)				
Azioni 33,31% (2021: 43,97%) (cont.)			Azioni 33,31% (2021: 43,97%) (cont.)				
Canada 1,17% (2021: 1,10%)			Francia 0,86% (2021: 1,40%) (cont.)				
704	AbCellera Biologics Inc	6.864	0,03	155	TOTAL SE	7.938	0,04
2.159	CAE Inc	56.246	0,27	143	Ubisoft Entertainment SA	6.356	0,03
56	Canadian National Railway Co	7.519	0,04			174.071	0,86
161	Canadian Natural Resources Ltd	9.978	0,05	Germania 0,98% (2021: 1,10%)			
81	CGI Inc	6.458	0,03	92	Allianz SE	22.167	0,11
642	H&R Real Estate Investment Trust	6.708	0,03	64	Bayerische Motoren Werke AG	5.597	0,03
116	Loblaw Companies Ltd	10.418	0,05	420	Continental AG	30.562	0,15
484	Manulife Financial Corp	10.331	0,05	116	Covestro AG	5.916	0,03
806	Maple Leaf Foods Inc	19.359	0,09	722	CTS Eventim AG & Co KGaA	49.823	0,24
637	Nutrien Ltd	66.242	0,32	38	Daimler AG	2.698	0,01
369	Suncor Energy Inc	12.024	0,06	47	Daimler Truck Holding AG	1.319	0,01
195	Thomson Reuters Corp	21.190	0,10	480	Deutsche Bank AG	6.147	0,03
221	Tourmaline Oil Corp	10.191	0,05	231	Deutsche Post AG	11.193	0,05
		243.528	1,17	1.628	Hensoldt AG	48.002	0,23
Isole Cayman 0,17% (2021: 1,26%)			33	Merck KGaA	6.971	0,03	
55	JD.com Inc	1.643	0,01	110	SAP SE	12.376	0,06
500	Li Ning Co Ltd	4.316	0,02	5	Volkswagen AG	873	0,00
300	NetEase Inc	5.509	0,03			203.644	0,98
2.000	SITC International Holdings Co Ltd	7.087	0,03	Grecia 0,02% (2021: 0,21%)			
100	Tencent Holdings Ltd	4.778	0,02	247	Hellenic Telecommunications Organization SA	4.507	0,02
1.500	Wuxi Biologics Cayman Inc	12.459	0,06	Guernsey zero (2021: 0,05%)			
		35.792	0,17	Hong Kong 0,08% (2021: 0,24%)			
Cile 0,05% (2021: 0,12%)			1.000	AIA Group Ltd	10.528	0,05	
2.927	Cencosud SA	5.765	0,03	500	Sun Hung Kai Properties Ltd	5.976	0,03
42.165	Colbun SA	3.458	0,02			16.504	0,08
		9.223	0,05	Ungheria 0,08% (2021: 0,08%)			
Cina 0,31% (2021: 0,27%)			1.511	MOL Hungarian Oil & Gas Plc	13.413	0,07	
28.000	China Longyuan Power Group Corp Ltd	63.784	0,31	144	Richter Gedeon Nyrt	3.063	0,01
Danimarca 0,43% (2021: 0,61%)					16.476	0,08	
305	Carlsberg A/S	37.866	0,18	India 0,08% (2021: 0,11%)			
53	Coloplast A/S	8.122	0,04	227	Reliance Industries Ltd	15.663	0,08
247	Novo Nordisk A/S	27.669	0,13	Indonesia 0,11% (2021: 0,07%)			
225	Novozymes A/S	15.583	0,08	36.000	Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul Tbk PT	2.557	0,01
		89.240	0,43	63.000	Kalbe Farma Tbk PT	7.062	0,03
Finlandia 0,48% (2021: 0,33%)			62.200	Sumber Alfaria Trijaya Tbk PT	6.583	0,03	
1.189	Sampo OYJ	58.712	0,29	25.000	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	7.972	0,04
909	Stora Enso OYJ	18.018	0,09			24.174	0,11
609	UPM-Kymmene OYJ	20.098	0,10	Irlanda 1,27% (2021: 1,27%)			
		96.828	0,48	99	Accenture Plc	33.386	0,16
Francia 0,86% (2021: 1,40%)			47	Allegion Plc	5.160	0,03	
191	Albioma SA	9.372	0,05	61	Aon Plc	19.863	0,10
48	Arkema SA	5.808	0,03	179	Kerry Group Plc	20.136	0,10
198	BNP Paribas SA	11.440	0,06	1.130	Medtronic Plc	125.374	0,61
60	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	8.208	0,04	474	Ryanair Holdings Plc	41.295	0,20
650	Electricite de France SA	6.172	0,03	307	Smurfit Kappa Group Plc	13.817	0,07
4.488	Engie SA	59.593	0,29			259.031	1,27
141	La Francaise des Jeux SAEM	5.642	0,03	Israele 0,40% (2021: 0,28%)			
46	L'Oreal SA	18.623	0,09	711	Bank Hapoalim BM	7.074	0,03
31	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	22.399	0,11	12.072	Israel Discount Bank Ltd	75.506	0,37
69	Sanofi	7.102	0,03			82.580	0,40
32	Schneider Electric SE	5.418	0,03				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Diversified Return Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Numero di Azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di Azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari 66,31% (2021: 72,14%) (cont.)			Valori mobiliari 66,31% (2021: 72,14%) (cont.)				
Azioni 33,31% (2021: 43,97%) (cont.)			Azioni 33,31% (2021: 43,97%) (cont.)				
Italia 0,22% (2021: 0,27%)			Paesi Bassi 1,01% (2021: 0,70%) (cont.)				
1.238	Enel SpA	8.358	0,04	2.004	Koninklijke KPN NV	7.008	0,03
3.438	GVS SpA	31.520	0,15	126	NN Group NV	6.429	0,03
2.735	Intesa Sanpaolo SpA	6.340	0,03	34	NXP Semiconductors NV	6.293	0,03
		46.218	0,22	2.294	Universal Music Group NV	61.756	0,30
				212	Wolters Kluwer NV	22.781	0,11
						208.666	1,01
Giappone 0,91% (2021: 2,15%)			Nuova Zelanda zero (2021: 0,22%)				
200	Bridgestone Corp	7.840	0,04				
300	Dai-ichi Life Holdings Inc	6.177	0,03	Norvegia 0,31% (2021: 0,18%)			
200	Daiwa House Industry Co Ltd	5.275	0,03	232	Aker BP ASA	8.772	0,04
500	DCM Holdings Co Ltd	4.342	0,02	1.293	Mowi ASA	35.194	0,17
1.600	ENEOS Holdings Inc	6.037	0,03	264	Salmar ASA	21.086	0,10
200	FUJIFILM Holdings Corp	12.362	0,06			65.052	0,31
2.000	Hachijuni Bank Ltd	6.706	0,03	Filippine 0,12% (2021: 0,05%)			
200	ITOCHU Corp	6.828	0,03	11.900	DMCI Holdings Inc	2.077	0,01
700	Japan Post Bank Co Ltd	5.681	0,03	2.830	International Container Terminal Services Inc	12.295	0,06
1.000	Japan Post Holdings Co Ltd	7.402	0,04	46.000	Metro Pacific Investments Corp	3.378	0,02
2	Japan Real Estate Investment Corp	10.529	0,05	3.700	Metropolitan Bank & Trust Co	4.076	0,02
200	KDDI Corp	6.599	0,03	5.700	Robinsons Land Corp	2.258	0,01
1.000	Kubota Corp	18.974	0,09			24.084	0,12
700	Mitsubishi Electric Corp	8.132	0,04	Polonia 0,10% (2021: 0,15%)			
1.100	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	6.890	0,03	3.558	Orange Polska SA	6.736	0,03
200	Mitsui & Co Ltd	5.484	0,03	1.707	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	3.736	0,02
900	Nisshinbo Holdings Inc	7.882	0,04	301	Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	5.491	0,03
600	Panasonic Corp	5.875	0,03	6.297	Tauron Polska Energia SA	4.355	0,02
400	Sekisui House Ltd	7.814	0,04			20.318	0,10
1.100	SKY Perfect JSAT Holdings Inc	3.752	0,02	Qatar 0,05% (2021: 0,02%)			
1.300	Sumitomo Chemical Co Ltd	6.019	0,03	4.750	Qatar Navigation	11.217	0,05
200	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	6.438	0,03	Singapore zero (2021: 0,05%)			
200	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	6.593	0,03	Sudafrica zero (2021: 0,09%)			
200	Yamaha Corp	8.816	0,04	Corea del Sud 0,31% (2021: 0,57%)			
1.700	Z Holdings Corp	7.513	0,04	30	AfreecaTV Co Ltd	3.663	0,02
		185.960	0,91	15	BGF retail Co Ltd	2.160	0,01
Malesia 0,11% (2021: 0,10%)				141	Hana Financial Group Inc	5.654	0,03
800	Hong Leong Financial Group Bhd	3.729	0,02	654	JB Financial Group Co Ltd	4.559	0,02
1.800	Petronas Chemicals Group Bhd	4.110	0,02	53	Kia Motors Corp	3.236	0,02
25.800	Sime Darby Bhd	14.726	0,07	170	Korea Gas Corp	5.554	0,03
		22.565	0,11	885	Korean Reinsurance Co	7.185	0,03
Malta zero (2021: 0,05%)				22	NAVER Corp	6.180	0,03
Messico 0,29% (2021: 0,39%)				56	Osstem Implant Co Ltd	5.563	0,03
8.200	America Movil SAB de CV	8.664	0,04	111	Samsung Electronics Co Ltd	17.267	0,09
1.100	Arca Continental SAB de CV	7.446	0,04			61.021	0,31
3.700	Grupo Bimbo SAB de CV	11.132	0,05	Spagna 0,30% (2021: 0,90%)			
400	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV	2.873	0,01	1.475	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	8.550	0,04
1.900	Megacable Holdings SAB de CV	5.717	0,03	1.817	Banco Santander SA	6.267	0,03
9.400	Orbia Advance Corp SAB de CV	24.799	0,12	1.418	Iberdrola SA	15.651	0,08
		60.631	0,29	1.705	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	30.306	0,15
Paesi Bassi 1,01% (2021: 0,70%)						60.774	0,30
3	Adyen NV	6.038	0,03				
49	Airbus SE	6.017	0,03				
31	ASML Holding NV	21.040	0,10				
2.149	CNH Industrial NV	34.420	0,17				
204	Koninklijke DSM NV	36.884	0,18				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Diversified Return Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Numero di Azioni		Valore equo USD	% del NAV	Numero di Azioni		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 66,31% (2021: 72,14%) (cont.)				Valori mobiliari 66,31% (2021: 72,14%) (cont.)			
Azioni 33,31% (2021: 43,97%) (cont.)				Azioni 33,31% (2021: 43,97%) (cont.)			
Svezia 0,11% (2021: 0,10%)				Thailandia 0,23% (2021: 0,19%) (cont.)			
315	Electrolux AB	4.837	0,02	54.600	Chularat Hospital PCL	6.339	0,03
266	Lundin Petroleum AB	11.397	0,06	1.800	Com7 PCL	2.328	0,01
170	Thule Group AB	6.841	0,03	1.500	PTT Exploration & Production PCL	6.496	0,03
		23.075	0,11	14.900	TTW PCL	4.974	0,02
						49.084	0,23
Svizzera 0,66% (2021: 0,92%)				Turchia 0,03% (2021: 0,08%)			
313	CRISPR Therapeutics AG	19.647	0,10	3.576	Turkcell Iletisim Hizmetleri A/S	5.495	0,03
372	Novartis AG	32.844	0,16	Emirati Arabi Uniti zero (2021: 0,01%)			
187	Roche Holding AG	74.465	0,36				
383	UBS AG	7.552	0,04				
		134.508	0,66	Regno Unito 1,45% (2021: 2,70%)			
Taiwan 1,34% (2021: 1,94%)							
2.000	Adimmune Corp	2.792	0,01	287	Anglo American Plc	15.011	0,07
1.199	Advantech Co Ltd	15.463	0,08	136	AstraZeneca Plc	18.143	0,09
1.000	Anpec Electronics Corp	8.952	0,04	3.895	Barclays Plc	7.605	0,04
2.000	Asia Vital Components Co Ltd	8.132	0,04	1.556	BP Plc	13.731	0,07
3.000	Brighton-Best International	4.021	0,02	1.096	Coca Cola European Partners	54.388	0,26
6.000	Chicony Electronics Co Ltd	18.805	0,09	118	Croda International Plc	12.243	0,06
2.000	Chicony Power Technology Co Ltd	5.780	0,03	255	Diageo Plc	12.972	0,06
3.000	China Motor Corp	6.345	0,03	791	GlaxoSmithKline Plc	17.155	0,08
6.000	CTCI Corp	9.706	0,05	822	HSBC Holdings Plc	5.686	0,03
1.000	Delta Electronics Inc	9.371	0,05	4.978	Informa Plc	39.444	0,19
1.080	Dimerco Express Corp	3.958	0,02	8.339	Lloyds Banking Group Plc	5.166	0,03
1.000	E Ink Holdings Inc	6.457	0,03	504	National Grid Plc	7.780	0,04
1.000	Evergreen Marine Corp Ltd	4.712	0,02	2.259	Natwest Group Plc	6.422	0,03
4.000	Everlight Chemical	3.630	0,02	87	Next Plc	6.910	0,03
4.000	Far Eastern New Century Corp	4.244	0,02	673	Prudential Plc	10.048	0,05
3.000	Farglory Land Development Co Ltd	7.162	0,03	619	RELX Plc	19.440	0,09
2.000	Gigabyte Technology Co Ltd	9.075	0,04	302	Renalytix AI Plc	2.090	0,01
2.000	Gold Circuit Electronics Ltd	5.933	0,03	173	Rio Tinto Plc	13.851	0,07
4.000	Goldsun Building Materials Co Ltd	4.153	0,02	489	SSE Plc	11.258	0,05
25.875	IBF Financial Holdings Co Ltd	15.127	0,07	1.070	Standard Chartered Plc	7.188	0,03
6.900	Kindom Construction Corp	8.694	0,04	5.779	Vodafone Group Plc	9.499	0,05
8.000	Lite-on Technology Corp	19.014	0,10	589	Wise Plc	3.839	0,02
2.000	Macronix International Co	2.799	0,01			299.869	1,45
2.000	Micro-Star International Co Ltd	9.075	0,04	Stati Uniti 18,06% (2021: 22,22%)			
2.000	Nan Ya Plastics Corp	6.506	0,03	128	10X Genomics Inc	9.737	0,05
2.000	Nantex Industry Co Ltd	4.572	0,02	53	3M Co	7.891	0,04
2.000	Nanya Technology Corp.	4.830	0,02	106	Abbott Laboratories	12.546	0,06
31.000	Prince Housing & Development Corp	14.228	0,07	68	ABIOMED Inc	22.524	0,11
208	Raydium Semiconductor Corp	3.702	0,02	583	Accolade Inc	10.237	0,05
1.000	Realtek Semiconductor Corp	15.025	0,07	434	Adaptive Biotechnologies Corp	6.024	0,03
8.000	Sinon Corp	9.424	0,05	34	Adobe Inc	15.491	0,08
1.000	TA Chen Stainless Pipe Corp	1.710	0,01	111	Advanced Micro Devices Inc	12.137	0,06
2.000	Taiwan Hopax Chemicals Manufacturing Co Ltd	4.049	0,02	284	AGCO Corp	41.473	0,20
2.000	Taiwan Secom Co Ltd	7.609	0,04	107	Agilent Technologies Inc	14.159	0,07
1.000	Unimicron Technology Corp	8.691	0,04	66	Airbnb Inc	11.336	0,06
4.000	Winbond Electronics Corp	4.356	0,02	11	Align Technology Inc	4.796	0,02
		278.102	1,34	128	Ally Financial Inc	5.565	0,03
Thailandia 0,23% (2021: 0,19%)				44	Alphabet Inc Classe A	122.891	0,60
2.600	Advanced Info Service PCL	18.220	0,09	35	Alphabet Inc Classe C	97.346	0,47
1.100	Bangkok Bank PCL	4.532	0,02	28	Amazon.com Inc	91.278	0,44
10.000	Bangkok Chain Hospital PCL	6.195	0,03	11	AMERCO	6.566	0,03

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Diversified Return Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Numero di Azioni	Valore equo USD	% del NAV	Numero di Azioni	Valore equo USD	% del NAV		
Valori mobiliari 66,31% (2021: 72,14%) (cont.)			Valori mobiliari 66,31% (2021: 72,14%) (cont.)				
Azioni 33,31% (2021: 43,97%) (cont.)			Azioni 33,31% (2021: 43,97%) (cont.)				
Stati Uniti 18,06% (2021: 22,22%) (cont.)			Stati Uniti 18,06% (2021: 22,22%) (cont.)				
179	American Express Co	33.473	0,16	106	Eli Lilly & Co	30.355	0,15
97	American International Group Inc	6.089	0,03	29	EPAM Systems Inc	8.602	0,04
27	Amgen Inc	6.529	0,03	44	Estee Lauder Cos Inc	11.982	0,06
460	Analog Devices Inc	75.983	0,37	257	Exact Sciences Corp	17.969	0,09
33	Anthem Inc	16.210	0,08	41	Expedia Group Inc	8.022	0,04
956	Apple Inc	166.926	0,81	103	Facebook Inc	22.903	0,11
127	Applied Materials Inc	16.739	0,08	17	FactSet Research Systems Inc	7.381	0,04
561	Archer-Daniels-Midland Co	50.636	0,25	261	Fate Therapeutics Inc	10.119	0,05
33	Automatic Data Processing Inc	7.509	0,04	24	FedEx Corp	5.553	0,03
7	AutoZone Inc	14.312	0,07	834	Fiserv Inc	84.568	0,41
136	Azenta Inc	11.272	0,05	284	FMC Corp	37.366	0,18
49	Balchem Corp	6.698	0,03	107	Fortune Brands Home & Security Inc	7.948	0,04
184	Bank of New York Mellon Corp	9.132	0,04	190	Fox Corp	6.893	0,03
129	Beam Therapeutics Inc	7.392	0,04	130	General Mills Inc	8.804	0,04
628	Berkeley Lights Inc	4.465	0,02	24	Goldman Sachs Group Inc	7.922	0,04
90	Best Buy Co Inc	8.181	0,04	1.299	Graphic Packaging Holding Co	26.032	0,13
21	BlackRock Inc	16.048	0,08	203	Guardant Health Inc	13.447	0,07
88	Boise Cascade Co	6.113	0,03	37	HCA Healthcare Inc	9.273	0,05
10	Booking Holdings Inc	23.485	0,11	589	Health Catalyst Inc	15.391	0,07
314	Bristol-Myers Squibb Co	22.931	0,11	58	Hershey Co	12.565	0,06
11	Broadcom Inc	6.926	0,03	87	Hologic Inc	6.683	0,03
94	Builders FirstSource Inc	6.067	0,03	56	Home Depot Inc	16.762	0,08
127	Cadence Design Systems Inc	20.886	0,10	212	HP Inc	7.696	0,04
89	Callon Petroleum Co	5.258	0,03	11	IDEXX Laboratories Inc	6.018	0,03
41	Capital One Financial Corp	5.383	0,03	27	Illinois Tool Works Inc	5.654	0,03
303	Catalent Inc	33.603	0,16	58	Illumina Inc	20.265	0,10
107	CBRE Group Inc	9.793	0,05	97	Inspire Medical Systems Inc	24.899	0,12
425	CF Industries Holdings Inc	43.801	0,21	266	Intel Corp	13.183	0,06
212	Charles Schwab Corp	17.874	0,09	574	Intercontinental Exchange Inc	75.837	0,37
15	Charter Communications Inc	8.183	0,04	175	Interpublic Group of Cos Inc	6.204	0,03
65	Cigna Corp	15.575	0,08	12	Intuit Inc	5.770	0,03
24	Cintas Corp	10.209	0,05	159	IQVIA Holdings Inc	36.762	0,18
257	Cisco Systems Inc	14.330	0,07	46	JB Hunt Transport Services Inc	9.236	0,04
121	Citigroup Inc	6.461	0,03	110	John Wiley & Sons Inc	5.833	0,03
168	Coca-Cola Co	10.416	0,05	239	Johnson & Johnson	42.358	0,21
121	Cognizant Technology Solutions Corp	10.850	0,05	26	Jones Lang LaSalle Inc	6.226	0,03
110	Colgate-Palmolive Co	8.341	0,04	55	JPMorgan Chase & Co	7.498	0,04
138	Comcast Corp	6.461	0,03	76	Keysight Technologies IN	12.006	0,06
60	ConocoPhillips	6.000	0,03	108	Kforce Inc	7.989	0,04
34	Constellation Brands Inc	7.831	0,04	22	KLA Corp	8.053	0,04
667	Corteva Inc	38.339	0,19	20	Laboratory Corp of America Holdings	5.273	0,03
31	Costco Wholesale Corp	17.851	0,09	9	Lam Research Corp	4.838	0,02
342	Crown Castle International Corp	63.133	0,31	93	Lindsay Corp	14.602	0,07
151	CVS Health Corp	15.283	0,07	59	Live Nation Entertainment Inc	6.941	0,03
604	Darling Ingredients Inc	48.550	0,24	50	Lowe's Cos Inc	10.110	0,05
131	Deere & Co	54.425	0,26	38	Lululemon Athletica Inc	13.879	0,07
39	DexCom Inc	19.952	0,10	94	Masco Corp	4.794	0,02
114	Dow Inc	7.264	0,04	27	Mastercard Inc	9.649	0,05
239	Doximity Inc	12.450	0,06	60	Match Group Inc	6.524	0,03
69	DR Horton Inc	5.141	0,02	67	McDonald's Corp	16.568	0,08
219	Editas Medicine Inc	4.165	0,02	90	Merck & Co Inc	7.385	0,04
194	Electronic Arts Inc	24.543	0,12	112	MetLife Inc	7.871	0,04

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Diversified Return Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	
Strumenti finanziari derivati 1,35% (2021: (2,18)%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati 1,35% (2021: (2,18)%) (cont.)					
Contratti di cambio a termine aperti (0,01)% (2021: (0,35)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti (0,01)% (2021: (0,35)%) (cont.)					
13 aprile 2022	CHF 39.107	USD 42.895	(387)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 388.997	CAD 487.910	(1.612)	(0,01)	
13 aprile 2022	CHF 27.709	USD 30.392	(272)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 187.502	CAD 235.185	(781)	(0,00)	
13 aprile 2022	CHF 9.293	USD 10.100	1	0,00	13 aprile 2022	USD 33.562	CAD 42.445	(418)	(0,00)	
13 aprile 2022	CLP 11.584.750	USD 14.900	(201)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 70.234	CAD 88.089	(287)	(0,00)	
13 aprile 2022	CNY 492.570	USD 77.500	126	0,00	13 aprile 2022	USD 77.214	CLP 64.825.382	(5.041)	(0,02)	
13 aprile 2022	CNY 1.360.825	USD 213.013	1.446	0,01	13 aprile 2022	USD 32.700	CLP 26.426.505	(831)	(0,00)	
2 giugno 2022	CNY 129.874	USD 20.200	207	0,00	13 aprile 2022	USD 24.213	CZK 522.814	421	0,00	
2 giugno 2022	CNY 1.976.949	USD 305.824	4.808	0,03	13 aprile 2022	USD 167.085	CZK 3.634.547	1.688	0,01	
13 aprile 2022	CZK 502.210	USD 23.087	(233)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 20.818	EUR 18.787	(90)	(0,00)	
13 aprile 2022	CZK 455.382	USD 20.800	(77)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 35.600	EUR 31.784	227	0,00	
13 aprile 2022	CZK 77.453	USD 3.600	(75)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 47.832	EUR 42.042	1.042	0,01	
13 aprile 2022	CZK 1.184.682	USD 51.649	2.262	0,01	13 aprile 2022	USD 117.200	EUR 103.786	1.694	0,01	
13 aprile 2022	EUR 647.248	USD 734.476	(14.133)	(0,08)	19 aprile 2022	USD 207.899	EUR 190.875	(4.570)	(0,02)	
13 aprile 2022	EUR 170.056	USD 193.800	(4.540)	(0,02)	19 aprile 2022	USD 860	EUR 789	(19)	(0,00)	
13 aprile 2022	EUR 76.459	USD 86.762	(1.668)	(0,01)	19 aprile 2022	USD 294	EUR 268	(4)	(0,00)	
13 aprile 2022	EUR 75.559	USD 85.741	(1.649)	(0,01)	13 aprile 2022	USD 25.530	GBP 19.390	2	0,00	
13 aprile 2022	EUR 30.244	USD 34.224	(565)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 33.065	GBP 24.290	1.086	0,01	
13 aprile 2022	EUR 61.621	USD 68.800	(220)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 211.236	GBP 155.432	6.602	0,04	
19 aprile 2022	EUR 19.990	USD 21.956	295	0,00	13 aprile 2022	USD 17.600	HUF 5.602.207	647	0,00	
19 aprile 2022	EUR 27.461	USD 30.011	557	0,00	13 aprile 2022	USD 16.450	HUF 5.202.146	708	0,00	
19 aprile 2022	EUR 4.205.846	USD 4.596.401	85.266	0,42	13 aprile 2022	USD 96.333	HUF 30.023.739	5.479	0,04	
13 aprile 2022	GBP 30.542	USD 41.500	(1.289)	(0,01)	13 aprile 2022	USD 70.900	JPY 8.553.383	419	0,00	
13 aprile 2022	HUF 20.547.650	USD 62.766	(587)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 57.609	MXN 1.186.756	(1.810)	(0,01)	
13 aprile 2022	JPY 93.450.346	USD 818.805	(48.759)	(0,25)	13 aprile 2022	USD 14.157	NOK 127.227	(392)	(0,00)	
13 aprile 2022	JPY 15.004.706	USD 130.100	(6.459)	(0,04)	13 aprile 2022	USD 54.873	NOK 476.776	353	0,00	
13 aprile 2022	JPY 5.458.367	USD 47.830	(2.852)	(0,01)	13 aprile 2022	USD 158.666	NOK 1.378.200	1.067	0,01	
13 aprile 2022	JPY 5.799.081	USD 50.300	(2.515)	(0,01)	13 aprile 2022	USD 103.355	NZD 152.908	(2.989)	(0,01)	
28 aprile 2022	KRW 95.759.736	USD 80.259	(1.290)	(0,01)	13 aprile 2022	USD 98.325	NZD 145.451	(2.833)	(0,01)	
28 aprile 2022	KRW 13.172.500	USD 11.000	(137)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 77.652	NZD 114.857	(2.228)	(0,01)	
13 aprile 2022	MXN 36.855	USD 1.800	45	0,00	13 aprile 2022	USD 45.026	NZD 66.959	(1.542)	(0,01)	
13 aprile 2022	MXN 38.278	USD 1.858	58	0,00	10 maggio 2022	USD 33.325	NZD 50.120	(1.516)	(0,01)	
13 aprile 2022	MXN 849.058	USD 40.300	2.211	0,01	10 maggio 2022	USD 34.932	NZD 49.899	245	0,00	
13 aprile 2022	NOK 699.198	USD 78.500	1.454	0,01	10 maggio 2022	USD 28.570	NZD 39.986	773	0,00	
10 maggio 2022	NZD 9.586	USD 6.400	264	0,00	13 aprile 2022	USD 9.895	PLN 39.503	423	0,00	
10 maggio 2022	NZD 18.897	USD 12.500	636	0,00	13 aprile 2022	USD 16.900	PLN 68.333	515	0,00	
13 aprile 2022	PLN 277.418	USD 69.516	(2.997)	(0,01)	13 aprile 2022	USD 110.064	PLN 439.235	4.745	0,02	
13 aprile 2022	PLN 7.138	USD 1.800	(89)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 69.500	RON 310.617	(358)	(0,00)	
13 aprile 2022	RON 254.395	USD 58.468	(1.255)	(0,01)	13 aprile 2022	USD 13.160	RON 57.478	234	0,00	
13 aprile 2022	RON 23.974	USD 5.500	(108)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 45.272	RON 196.808	1.010	0,00	
13 aprile 2022	RON 286.534	USD 62.409	2.033	0,01	13 aprile 2022	USD 8.572	RUB 700.211	143	0,00	
13 aprile 2022	RUB 1.797.088	USD 22.974	(1.342)	(0,01)	13 aprile 2022	USD 13.900	RUB 1.096.877	696	0,00	
13 aprile 2022	SEK 278.332	USD 30.909	(1.039)	(0,01)	13 aprile 2022	USD 37.100	SGD 50.400	(139)	(0,00)	
13 aprile 2022	SEK 61.160	USD 6.793	(230)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 8.463	SGD 11.485	(23)	(0,00)	
13 aprile 2022	SEK 50.956	USD 5.500	(31)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 69.478	SGD 93.900	98	0,00	
13 aprile 2022	SGD 8.593	USD 6.400	(51)	(0,00)	13 aprile 2022	USD 17.155	SGD 23.053	122	0,00	
12 aprile 2022	THB 115.947	USD 3.600	(113)	(0,00)	12 aprile 2022	USD 12.935	THB 429.595	14	0,00	
13 aprile 2022	USD 134.936	AUD 186.151	(4.868)	(0,02)	12 aprile 2022	USD 29.600	THB 975.453	263	0,00	
13 aprile 2022	USD 130.124	AUD 179.518	(4.699)	(0,02)	12 aprile 2022	USD 9.762	THB 315.111	285	0,00	
13 aprile 2022	USD 26.700	AUD 37.600	(1.539)	(0,01)						
13 aprile 2022	USD 30.844	AUD 42.836	(1.327)	(0,01)						
13 aprile 2022	USD 34.500	AUD 47.100	(873)	(0,00)						
13 aprile 2022	USD 9.370	AUD 12.993	(388)	(0,00)						
13 aprile 2022	USD 127.729	CAD 162.069	(2.020)	(0,01)						
								Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti	136.515	0,66
								Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti	(138.360)	(0,67)
								Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti	(1.845)	(0,01)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Diversified Return Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati 1,35% (2021: (2,18)%) (cont.)				Strumenti finanziari derivati 1,35% (2021: (2,18)%) (cont.)			
Contratti per differenza 0,35% (2021: 0,00%)				Contratti per differenza 0,35% (2021: 0,00%) (cont.)			
(1.000)	AAC Technologies Holdings Inc	3.095	0,02	16.600	Cinda Real Estate Co Ltd	9.898	0,06
(10.500)	Airports of Thailand PCL	(896)	(0,00)	10.000	CITIC Ltd	(871)	(0,00)
300	Alibaba Group Holding Ltd	(196)	(0,00)	(5.000)	Clevo Co	(135)	(0,00)
(4.000)	Alibaba Health Information Technology Ltd	266	0,00	(17.000)	CMC Magnetics Corp	659	0,00
(100.000)	Alibaba Pictures Group Ltd	4.105	0,02	281	Coca-Cola Femsa SAB de CV	(513)	(0,00)
(4.400)	Alupar Investimento SA	(6.209)	(0,04)	(17.000)	Compal Electronics Inc	(2.399)	(0,01)
(1.080)	Auren Energia SA	(376)	(0,00)	164	Controladora Vuela Cia de Aviacion SAB de CV	346	0,00
751	AVI Ltd	(334)	(0,00)	(1.300)	Cosan SA	(314)	(0,00)
(229)	Banco Santander Chile	(607)	(0,00)	2.550	COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	2.355	0,01
44.000	Bank of China Ltd	1.119	0,01	(4.140)	Country Garden Holdings Co Ltd	1.207	0,01
22.000	Bank of Communications Co Ltd	2.698	0,01	(35)	Credicorp Ltd	(952)	(0,00)
6.100	Bank of Jiangsu Co Ltd	1.673	0,01	7.680	CSPC Pharmaceutical Group Ltd	(1.074)	(0,01)
2.900	Baoshan Iron & Steel Co Ltd	(299)	(0,00)	2.400	Dongguan Development Holdings Co Ltd	444	0,00
423	Barloworld Ltd	(338)	(0,00)	(239)	Dongsuh Cos Inc	(38)	(0,00)
(5.100)	Beacle SAB de CV	(677)	(0,00)	133	Dr Reddy's Laboratories Ltd	(1.056)	(0,01)
4.800	Beijing Capital Development Co Ltd	1.280	0,01	(9.260)	Dubai Investments PJSC	(2.901)	(0,02)
(8.000)	Beijing Capital International Airport Co Ltd	122	0,00	(2.000)	Dynapack International Technology Corp	(708)	(0,00)
2.500	Beijing Enterprises Holdings Ltd	(1.349)	(0,01)	(272)	Ecopetrol SA	(1.415)	(0,01)
(52.000)	Beijing Enterprises Water Group Ltd	4.163	0,02	(687)	Electricity Generating PCL	168	0,00
600	Beijing New Building Materials Plc	(600)	(0,00)	(2.000)	Ennostar Inc	1.118	0,01
(5.000)	Beijing Tong Ren Tang Chinese Medicine Co Ltd	980	0,00	(2.100)	Equatorial Energia SA	(1.262)	(0,01)
(25.000)	BES Engineering Corp	(731)	(0,00)	(49)	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	(85)	(0,00)
(272)	Bid Corp Ltd	(2.050)	(0,01)	(4.000)	Foxconn Technology Co Ltd	(14)	(0,00)
(148)	Bidvest Group Ltd	(240)	(0,00)	21.800	GD Power Development Co Ltd	(1.025)	(0,00)
(84.700)	BTS Group Holdings PCL	(888)	(0,00)	(74.000)	Gemdale Properties & Investment Corp Ltd	(309)	(0,00)
(3.000)	C&D International Investment Group Ltd	(1.045)	(0,01)	(19.000)	Generetec Universal Medical Group Co Ltd	1.608	0,01
(648)	CCC SA	4.021	0,02	(4.000)	Genor Biopharma Holdings Ltd	3.023	0,01
(2.303)	Center Laboratories Inc	372	0,00	(48.000)	GOME Retail Holdings Ltd	1.978	0,01
(299)	CEZ AS	(5.927)	(0,04)	5.300	Greenland Holdings Corp Ltd	727	0,00
(9.410)	Chang Hwa Commercial Bank Ltd	(914)	(0,00)	(1.500)	Grupo De Moda Soma	(1.079)	(0,01)
(4.000)	Chang Wah Electromaterials Inc	60	0,00	(16.000)	Guangdong Investment Ltd	(678)	(0,00)
2.900	Changchun Faway Automobile Components Co Ltd	308	0,00	(6.300)	Gulf Energy Development PCL	(2.026)	(0,01)
(5.000)	Cheng Uei Precision Industry Co Ltd	333	0,00	1.400	Haier Smart Home Co Ltd	(622)	(0,00)
12.000	China BlueChemical Ltd	(242)	(0,00)	(3.600)	Haitong Securities Co Ltd	106	0,00
8.000	China CITIC Bank Corp Ltd	474	0,00	655	Harmony Gold Mining Co Ltd	854	0,00
5.000	China Construction Bank Corp	197	0,00	4.000	Henan Lingrui Pharmaceutical Co	1.833	0,01
(28.000)	China Eastern Airlines Corp Ltd	1.183	0,01	(7.100)	Highwealth Construction Corp	(2.105)	(0,01)
(19.000)	China Everbright Environment Group Ltd	1.987	0,01	(5.000)	Hua Nan Financial Holdings Co Ltd	(621)	(0,00)
(12.000)	China Oriental Group Co Ltd	883	0,00	14.000	Huadian Power International Corp Ltd	728	0,00
(19.000)	China Petrochemical Development Corp	938	0,00	(1.000)	Huaku Development Co Ltd	150	0,00
42.000	China Petroleum & Chemical Corp	(41)	(0,00)	(253)	Hutchison China Meditech Ltd	1.783	0,01
11.000	China Railway Group Ltd	858	0,00	376	Infosys Ltd	5.258	0,03
50.000	China Reinsurance Group Corp	(567)	(0,00)	(10.000)	International CSRC Investment Holdings Co	(523)	(0,00)
400	China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	99	0,00	4.000	Jiangsu Expressway Co Ltd	(84)	(0,00)
(7.500)	China Resources Pharmaceutical Group Ltd	(279)	(0,00)	(4.000)	Jinxin Fertility Group Ltd	4.617	0,02
2.000	China Resources Power Holdings Co Ltd	1.618	0,01	(325)	Kanzhun Ltd	1.819	0,01
(42.000)	China SCE Group Holdings Ltd	4.706	0,02	(7.000)	Kinpo Electronics	(743)	(0,00)
(18.000)	China Southern Airlines Co Ltd	(477)	(0,00)	(9.000)	KWG Group Holdings Ltd	5.015	0,02
3.500	China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	(1.648)	(0,01)	8.000	Lenovo Group Ltd	77	0,00
(91.200)	China Zhongwang Holdings Ltd	25.813	0,14	500	Li Ning Co Ltd	3.103	0,02
(1.000)	Chong Hong Construction Co Ltd	358	0,00	(300)	Localiza Rent a Car SA	(1.169)	(0,01)
301	Cia Cervecerias Unidas SA	(1.204)	(0,01)	(6.500)	Major Cineplex Group PCL	(138)	(0,00)
				(3.799)	Masraf Al Rayan QSC	(64)	(0,00)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Diversified Return Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

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

Citibank NA

HSBC Bank Plc

JP Morgan Chase and Company

State Street Bank and Trust Company

La controparte per i total return swap e i contratti per differenza è Morgan Stanley.

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni. I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Coherence Credit Alternative Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale	Valore equo USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Valori mobiliari 91,57%			Strumenti finanziari derivati (0,08)% (cont.)				
Titoli a reddito fisso 91,57%			Contratti di cambio a termine aperti (0,24)% (cont.)				
Stati Uniti 91,57%			Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti 21.118 0,16				
Obbligazioni societarie			Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti (53.010) (0,40)				
250.000	AAAdvantage Loyalty IP Ltd 5,500% 20/04/2026	252.251	1,93				
200.000	DCP Midstream Operating LP 5,625% 15/07/2027	210.083	1,61				
250.000	Ford Motor Credit Co LLC 3,815% 02/11/2027	237.813	1,82				
600.000	Icahn Enterprises Finance Corp 6,375% 15/12/2025	605.415	4,64				
250.000	Targa Resources Partners Finance Corp 5,500% 01/03/2030	260.940	2,00				
Titoli di Stato			Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti (31.892) (0,24)				
250.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/04/2022	249.994	1,92				
1.820.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 28/04/2022*	1.819.822	13,96				
2.000.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 05/05/2022	1.999.672	15,34				
1.066.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 10/05/2022	1.065.775	8,17				
1.750.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 12/05/2022*	1.749.611	13,42				
1.500.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/05/2022	1.499.520	11,50				
2.000.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 06/10/2022*	1.989.305	15,26				
		11.940.201	91,57				
Totale titoli a reddito fisso			11.940.201	91,57			
Totale valori mobiliari			11.940.201	91,57			
Totale degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati			11.940.201	91,57			
Importo Nozionale	Titolo			Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV		
Contratti per differenza 0,16%							
116.500	Ms Alphas Coherence			21.014	0,16		
Utili netti non realizzati su contratti per differenza				21.014	0,16		
Totale strumenti finanziari derivati				(10.878)	(0,08)		
Totale investimenti				11.929.323	91,49		
Altre attività nette				1.110.011	8,51		
Attività nette				13.039.334	100,00		
Analisi delle attività totali (non certificata)						% delle attività totali	
Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale						1,58	
Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato						30,80	
Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)						46,75	
Strumenti finanziari derivati OTC						0,28	
Altre attività						20,59	
Totale attività						100,00	
La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.							
La controparte per i contratti per differenza è Morgan Stanley.							
* Una parte di questi titoli è costituita in pegno a titolo di garanzia collaterale in relazione ai requisiti di garanzia per i contratti per differenza detenuti dal Fondo. L'importo della garanzia costituita in pegno è USD 2.269.374.							
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.							
Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV			
Strumenti finanziari derivati (0,08)%							
Contratti di cambio a termine aperti (0,24)%							
19 aprile 2022	EUR 89.889	USD 98.236	1.823	0,02			
19 aprile 2022	EUR 89.889	USD 98.236	1.823	0,02			
19 aprile 2022	EUR 89.889	USD 98.236	1.823	0,01			
19 aprile 2022	EUR 89.889	USD 98.236	1.822	0,01			
19 aprile 2022	EUR 89.889	USD 98.236	1.822	0,01			
19 aprile 2022	EUR 522.656	USD 571.190	10.597	0,09			
19 aprile 2022	GBP 75.456	USD 98.903	435	0,00			
19 aprile 2022	GBP 75.456	USD 98.903	435	0,00			
19 aprile 2022	GBP 75.456	USD 98.903	435	0,00			
19 aprile 2022	JPY 126.389.537	USD 1.093.224	(51.638)	(0,40)			
19 aprile 2022	USD 25.771	EUR 23.661	(567)	(0,00)			
19 aprile 2022	USD 24.083	EUR 21.885	(278)	(0,00)			
19 aprile 2022	USD 4.428	EUR 4.065	(97)	(0,00)			
19 aprile 2022	USD 4.428	EUR 4.065	(97)	(0,00)			
19 aprile 2022	USD 4.428	EUR 4.065	(97)	(0,00)			
19 aprile 2022	USD 4.428	EUR 4.065	(97)	(0,00)			
19 aprile 2022	USD 4.428	EUR 4.065	(97)	(0,00)			
19 aprile 2022	USD 4.428	EUR 4.065	(97)	(0,00)			
19 aprile 2022	USD 3.195	GBP 2.437	(14)	(0,00)			
19 aprile 2022	USD 3.195	GBP 2.437	(14)	(0,00)			
19 aprile 2022	USD 3.195	GBP 2.437	(14)	(0,00)			
19 aprile 2022	USD 2.149	JPY 248.251	103	0,00			

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard European Alternative Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale	Valore equo EUR	% del NAV	Numero di Azioni	Valore equo EUR	% del NAV						
Valori mobiliari 89,08% (2021: 93,99%)			Valori mobiliari 89,08% (2021: 93,99%) (cont.)								
Titoli a reddito fisso 41,13% (2021: 35,26%)			Titoli a reddito fisso 41,13% (2021: 35,26%) (cont.)								
Germania 41,13% (2021: 35,26%)			Norvegia zero (2021: 1,26%)								
Titoli di Stato			Portogallo 3,16% (2021: 1,64%)								
12.360.000	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 18/05/2022	12.371.265	4,00	272.040	Galp Energia SGPS SA	3.132.541	1,01				
14.475.000	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 22/06/2022*	14.496.248	4,69	305.309	Jeronimo Martins SGPS SA	6.634.365	2,15				
22.535.000	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 20/07/2022*	22.579.293	7,31			9.766.906	3,16				
22.040.000	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 21/09/2022 *	22.107.859	7,15	Spagna 5,10% (2021: 3,01%)							
26.000.000	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 19/10/2022*	26.093.283	8,44	2.002.598	Banco Santander SA	6.208.054	2,01				
29.305.000	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 18/01/2023*	29.454.490	9,54	933.713	Bankinter SA	4.971.088	1,61				
				276.975	Grifolos SA	4.564.548	1,48				
		127.102.438	41,13			15.743.690	5,10				
Totale titoli a reddito fisso			127.102.438	41,13	Svezia zero (2021: 9,64%)						
Numero di Azioni			Valore equo EUR	% del NAV	Svizzera 2,07% (2021: 3,05%)						
Azioni 47,95% (2021: 58,73%)			89.035			Alcon Inc	6.408.609	2,07			
Belgio 3,06% (2021: 1,47%)			Totale azioni			148.170.931	47,95				
70.609	KBC Group NV	4.616.416	1,49	Totale valori mobiliari			275.273.369	89,08			
122.755	Umicore SA	4.831.637	1,57	Totale degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati			275.273.369	89,08			
		9.448.053	3,06	Importo Nozionale			Prezzo di costo medio	Profitto/(perdita) non realizzato/a EUR	% del NAV		
Danimarca 2,05% (2021: 1,77%)			62.792			Novo Nordisk A/S	6.321.866	2,05			
Finlandia zero (2021: 1,55%)			Finlandia zero (2021: 1,55%)			Strumenti finanziari derivati 0,21% (2021: 0,53%)					
Germania 18,41% (2021: 20,83%)			Germania 18,41% (2021: 20,83%)			Contratti future aperti (0,03%) (2021: (0,72)%)					
452.079	AIXTRON SE	9.039.319	2,92	(7.586.375)	14.450	(21) di Dax Index Short Futures Contracts Scadenza 17/06/2022	9.050	0,01			
722.555	Ceconomy AG	2.474.028	0,80	(23.129.265)	3.804	(608) di Euro STOXX50 Short Futures Contracts Scadenza 17/06/2022	(114.575)	(0,04)			
98.527	CTS Eventim AG & Co KGaA	6.110.645	1,98	Perdita netta non realizzata su contratti future aperti			(105.525)	(0,03)			
85.009	HUGO BOSS AG	4.474.874	1,45	Data di Scadenza			Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a EUR	% del NAV	
89.158	SAP SE	9.015.656	2,92	Contratti di cambio a termine aperti (0,02%) (2021: 0,01%)			19 aprile 2022	EUR 8.472	USD 9.254	159	0,00
7.526	Sartorius AG	3.023.194	0,98	19 aprile 2022	EUR 82.699	USD 91.227	744	0,00			
65.021	Siemens AG	8.170.539	2,64	19 aprile 2022	EUR 158.641	USD 175.000	1.427	0,00			
205.077	Vonovia SE	8.676.808	2,81	19 aprile 2022	USD 1.849.664	EUR 1.692.499	(31.081)	(0,01)			
128.379	Zalando SE	5.905.434	1,91	19 aprile 2022	USD 956.827	EUR 875.526	(15.946)	(0,01)			
		56.890.497	18,41	19 aprile 2022	USD 18.2570	EUR 167.057	(3.043)	(0,00)			
Irlanda zero (2021: 1,57%)			Irlanda zero (2021: 1,57%)			19 aprile 2022	USD 87.928	EUR 80.728	(1.737)	(0,00)	
Italia 3,61% (2021: 3,74%)			Italia 3,61% (2021: 3,74%)			19 aprile 2022	USD 45.000	EUR 41.316	(889)	(0,00)	
78.822	Amplifon SpA	3.195.444	1,03	19 aprile 2022	USD 8.679	EUR 7.968	(171)	(0,00)			
216.473	Azimut Holding SpA	4.574.074	1,48	19 aprile 2022	USD 8.579	EUR 7.825	(118)	(0,00)			
472.777	Technogym SpA	3.399.267	1,10	19 aprile 2022	USD 1.618	EUR 1.456	(2)	(0,00)			
		11.168.785	3,61	19 aprile 2022	USD 2.982	EUR 2.672	7	0,00			
Lussemburgo zero (2021: 2,63%)			Lussemburgo zero (2021: 2,63%)			19 aprile 2022	USD 28.981	EUR 25.967	69	0,00	
Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)			Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)			Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)					
2.527	Adyen NV	4.571.343	1,48	Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)			Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)				
75.396	ASR Nederland NV	3.183.973	1,03	Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)			Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)				
204.483	CNH Industrial NV	2.943.533	0,95	Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)			Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)				
205.557	Koninklijke Ahold Delhaize NV	5.984.792	1,94	Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)			Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)				
403.974	Stellantis NV	5.978.815	1,93	Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)			Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)				
403.392	Universal Music Group NV	9.760.069	3,16	Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)			Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)				
		32.422.525	10,49	Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)			Paesi Bassi 10,49% (2021: 6,57%)				

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard European Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a EUR	% del NAV	Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a EUR	% del NAV	
Strumenti finanziari derivati 0,21% (2021: 0,53%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati 0,21% (2021: 0,53%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti (0,02)% (2021: 0,01%) (cont.)					Contratti per differenza 0,26% (2021: 1,24%) (cont.)				
Profitto non realizzato su contratti di cambio a termine aperti			2.406	0,00	Profitto non realizzato su contratti per differenza			5.194.848	1,68
Perdita non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(52.987)	(0,02)	Perdita non realizzata su contratti per differenza			(4.381.822)	(1,42)
Perdita netta non realizzata su contratti di cambio a termine aperti			(50.581)	(0,02)	Utili netti non realizzati su contratti per differenza			813.026	0,26
					Totale strumenti finanziari derivati			656.920	0,21
					Totale investimenti (2021: 94,52%)			275.930.289	89,29
					Altre attività nette (2021: 5,48%)			33.089.944	10,71
					Attività nette			309.020.233	100,00
					Analisi delle attività totali (non certificata)			% delle attività totali	
					Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale			85,05	
					Strumenti derivati finanziari negoziati in borsa			0,00	
					Strumenti finanziari derivati OTC			1,61	
					Altre attività			13,34	
					Totale attività			100,00	
					La controparte per i contratti future aperti è Morgan Stanley.				
					La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.				
					Le controparti per i contratti per differenza sono:				
					Bank of America Merrill Lynch				
					Morgan Stanley				
					* Una parte di questi titoli è costituita in pegno a titolo di garanzia collaterale in relazione ai requisiti di garanzia per i contratti per differenza detenuti dal Fondo. L'importo della garanzia costituita in pegno è EUR 45.872.311.				
					Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni. I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.				
Contratti per differenza 0,26% (2021: 1,24%)									
(141.110)	ABB Ltd		(31.125)	(0,01)					
(254.516)	Adevinta ASA		289.504	0,09					
142.649	Admiral Group PLC		66.409	0,02					
(73.882)	Ashtead Group PLC		74.786	0,02					
691.544	B&M European Value Retail SA		(326.569)	(0,11)					
(53.740)	Compagnie de Saint Gobain SA		74.277	0,02					
(63.461)	Deutsche Post AG		154.618	0,05					
(369.278)	Dometic Group AB		96.705	0,03					
(1.153.969)	DS Smith PLC		54.441	0,02					
(163.507)	Dunelm Group PLC		350.877	0,11					
(193.388)	Electrolux AB		280.703	0,09					
(379.837)	Embracer Group AB		285.972	0,09					
(196.872)	Equinor ASA		(816.830)	(0,26)					
54.433	EssilorLuxottica SA		16.989	0,01					
54.701	Euronext NV		43.627	0,01					
186.119	Faurecia SE		(1.473.651)	(0,48)					
(35.087)	Ferguson PLC		298.833	0,10					
(107.261)	Fluidra SA		(34.874)	(0,01)					
(75.855)	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA		(61.108)	(0,02)					
98.697	InterContinental Hotels Group PLC		73.769	0,02					
(28.185)	Koninklijke DSM NV		(252.738)	(0,08)					
(22.986)	Kuehne + Nagel International AG		249.562	0,08					
(70.286)	LANXESS AG		184.412	0,06					
10.432.126	Lloyds Banking Group PLC		(47.467)	(0,02)					
17.624	L'Oreal SA		172.790	0,06					
9.431	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE		175.241	0,06					
(170.030)	Maisons du Monde SA		29.035	0,01					
(400.672)	Metso Outotec Oyj		(78.451)	(0,03)					
56.770	Ms Oil Services Basket Total Return Swaps		402.683	0,13					
(457.068)	Ms Sxxe Mid Cap (X-Sx5E) Idx Basket Total Return Swaps		487.859	0,16					
(107.806)	Publicis Groupe SA		107.033	0,03					
34.963	Remy Cointreau SA		120.404	0,04					
439.229	Ryanair Holdings PLC		(814.215)	(0,26)					
386.914	Segro PLC		79.237	0,03					
(10.123)	Sika AG		(256.247)	(0,08)					
69.447	Thales SA		358.279	0,12					
104.293	Veolia Environnement SA		113.677	0,04					
28.099	Vinci SA		(146.190)	(0,05)					
(19.641)	Wacker Chemie AG		(42.357)	(0,01)					
(489.752)	WPP PLC		553.126	0,18					

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV			
Valori mobiliari 98,85% (2021: 90,26%)				Valori mobiliari 98,85% (2021: 90,26%) (cont.)						
Titoli a reddito fisso 96,38% (2021: 90,07%)				Titoli a reddito fisso 96,38% (2021: 90,07%) (cont.)						
Australia 0,56% (2021: 0,21%)				Israele 0,08% (2021: 0,29%)						
Obbligazioni convertibili				Obbligazioni convertibili						
	9.600.000	Flight Centre Travel Group Ltd 1,625% 01/11/2028	6.863.978	0,36		1.884.000	Fiverr International Ltd - Zero coupon 01/11/2025	1.607.994	0,08	
	8.600.000	Zip Co Ltd - Zero coupon 23/04/2028	3.705.610	0,20						
				10.569.588	0,56					
Austria 0,37% (2021: 1,12%)				Italia zero (2021: 0,57%)						
Obbligazioni convertibili				Lussemburgo 0,59% (2021: 0,67%)						
	6.900.000	Ams AG 2,125% 03/11/2027	7.060.110	0,37	Obbligazioni convertibili					
Belgio 0,06% (2021: 0,21%)				Obbligazioni convertibili						
	1.200.000	Mithra Pharmaceuticals SA 4,250% 17/12/2025	1.121.551	0,06		2.458.000	Arrival SA 3,500% 01/12/2026	1.593.991	0,08	
Bermuda 0,18% (2021: 0,62%)				Obbligazioni convertibili						
	2.371.000	NCL Corp Ltd 5,375% 01/08/2025	3.437.950	0,18		54.000.000	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA - Zero coupon 25/07/2024	7.588.298	0,40	
Isole Vergini Britanniche 2,84% (2021: 1,80%)				Obbligazioni convertibili						
	42.900.000	ANLLIAN Capital Ltd - Zero coupon 05/02/2025	53.937.947	2,84		2.529.000	GOL Equity Finance SA 3,750% 15/07/2024	2.076.941	0,11	
Canada 0,73% (2021: 4,75%)				Isole Marshall 0,00% (2021: 0,13%)						
Obbligazioni convertibili				Obbligazioni convertibili						
	258.000	Air Canada 4,000% 01/07/2025	380.292	0,02		14.000	Eagle Bulk Shipping Inc 5,000% 01/08/2024	27.624	0,00	
	11.721.000	Aurora Cannabis Inc 5,500% 28/02/2024	10.856.576	0,57	Paesi Bassi 2,23% (2021: 1,74%)					
	2.073.000	Canopy Growth Corp 4,250% 15/07/2023	1.528.963	0,08	Obbligazioni convertibili					
	1.299.000	Element Fleet Management Corp 4,250% 30/06/2024	1.199.400	0,06		6.500.000	Basic-Fit NV 1,500% 17/06/2028	7.710.807	0,41	
				13.965.231	0,73		9.700.000	Encavis Finance BV 1,875% 31/12/2049	11.499.630	0,61
Isole Cayman 2,83% (2021: 0,84%)				Obbligazioni convertibili						
	7.512.000	Avadel Finance Cayman Ltd 4,500% 01/02/2023	7.571.345	0,40		9.600.000	Just Eat Takeaway.com NV - Zero coupon 09/08/2025	9.138.882	0,47	
	5.145.000	Avadel Finance Cayman Ltd 4,500% 02/10/2023	5.090.649	0,27		4.300.000	Just Eat Takeaway.com NV 1,250% 30/04/2026	4.113.600	0,22	
	14.700.000	Bosideng International Holdings Ltd 1,000% 17/12/2024	15.052.800	0,79		10.000.000	Pharming Group NV 3,000% 21/01/2025	9.885.008	0,52	
	182.000.000	Cathay Pacific Finance III Ltd 2,750% 05/02/2026	23.774.293	1,25	Panama 0,29% (2021: 0,54%)					
	500.000	Farfetch Ltd 3,750% 01/05/2027	650.750	0,03	Obbligazioni convertibili					
	1.975.000	NIO Inc - Zero coupon 01/02/2026	1.674.906	0,09		3.100.000	Copa Holdings SA 4,500% 15/04/2025	5.471.500	0,29	
				53.814.743	2,83	Singapore 0,27% (2021: 0,49%)				
Cipro zero (2021: 0,39%)				Obbligazioni convertibili						
Danimarca 0,39% (2021: 0)				Obbligazioni convertibili						
	7.166.000	Ascendis Pharma A/S 2,250% 01/04/2028	7.367.544	0,39		2.750.000	Maxeon Solar Technologies Ltd 6,500% 15/07/2025	3.048.375	0,16	
Germania 1,89% (2021: 0,62%)				Obbligazioni convertibili						
	14.600.000	Delivery Hero SE 0,875% 15/07/2025	13.340.434	0,70		1.800.000	SGX Treasury I Pte Ltd - Zero coupon 01/03/2024	2.040.823	0,11	
	10.000.000	Delivery Hero SE 1,000% 30/04/2026	8.520.771	0,45	Taiwan zero (2021: 0,34%)					
	7.300.000	Delivery Hero SE 1,500% 15/01/2028	5.661.459	0,30	Stati Uniti 83,07% (2021: 74,74%)					
	6.700.000	Delivery Hero SE 2,125% 10/03/2029	5.092.778	0,27	Obbligazioni convertibili					
	3.000.000	MBT Systems GmbH 3,500% 08/07/2027	3.155.165	0,17		3.919.000	2U Inc 2,250% 01/05/2025	3.311.555	0,17	
				35.770.607	1,89		1.479.000	8x8 Inc 0,500% 01/02/2024	1.370.294	0,07
							1.623.000	Affirm Holdings Inc - Zero coupon 15/11/2026	1.136.100	0,06
							1.489.000	Allegheny Technologies Inc 3,500% 15/06/2025	2.797.459	0,15
							951.000	Alteryx Inc 0,500% 01/08/2024	888.234	0,05
							1.200.000	American Airlines Group Inc 6,500% 01/07/2025	1.647.600	0,09
							6.804.000	Apellis Pharmaceuticals Inc 3,500% 15/09/2026	10.812.392	0,57
							2.287.000	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc 4,750% 23/08/2022	2.288.429	0,12
							1.076.000	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc 5,375% 15/10/2023	1.076.000	0,06
							23.647.000	Arbor Realty Trust Inc 4,750% 01/11/2022	24.592.880	1,29
							2.233.000	Atlas Air Worldwide Holdings Inc 1,875% 01/06/2024	3.359.269	0,18
							26.989.000	Atlas Air Worldwide Holdings Inc 2,250% 01/06/2022	30.983.372	1,63

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Capitale		Valore equo USD	% del NAV	Capitale		Valore equo USD	% del NAV
Valori mobiliari 98,85% (2021: 90,26%) (cont.)				Valori mobiliari 98,85% (2021: 90,26%) (cont.)			
Titoli a reddito fisso 96,38% (2021: 90,07%) (cont.)				Titoli a reddito fisso 96,38% (2021: 90,07%) (cont.)			
Stati Uniti 83,07% (2021: 74,74%) (cont.)				Stati Uniti 83,07% (2021: 74,74%) (cont.)			
Obbligazioni convertibili (cont.)				Obbligazioni convertibili (cont.)			
700.000	Bandwidth Inc 0,250% 01/03/2026	536.900	0,03	1.944.000	Novavax Inc 3,750% 01/02/2023	2.093.921	0,11
2.387.000	Blackstone Mortgage Trust Inc 5,500% 15/03/2027	2.357.163	0,12	75.000	NuVasive Inc 0,375% 15/03/2025	72.516	0,00
4.700.000	Bloomin' Brands Inc 5,000% 01/05/2025	9.496.350	0,50	1.086.000	NuVasive Inc 1,000% 01/06/2023	1.079.213	0,06
2.000.000	Bridgebio Pharma Inc 2,500% 15/03/2027	1.168.000	0,06	28.393.000	OSI Systems Inc 1,250% 01/09/2022	28.765.658	1,51
24.797.000	Burlington Stores Inc 2,250% 15/04/2025	28.439.059	1,50	1.750.000	Patrick Industries Inc 1,000% 01/02/2023	1.756.125	0,09
512.000	Callaway Golf Co 2,750% 01/05/2026	773.760	0,04	1.000.000	Penn National Gaming Inc 2,750% 15/05/2026	2.016.000	0,11
68.000	Cerence Inc 3,000% 01/06/2025	85.383	0,00	955.000	PennyMac Corp 5,500% 01/11/2024	949.628	0,05
10.245.000	Chefs' Warehouse Inc 1,875% 01/12/2024	10.834.088	0,57	1.000.000	PetIQ Inc 4,000% 01/06/2026	1.196.875	0,06
3.100.000	Cinemark Holdings Inc 4,500% 15/08/2025	4.576.375	0,24	1.700.000	PRA Group Inc 3,500% 01/06/2023	1.889.125	0,10
1.194.000	Coherus Biosciences Inc 1,500% 15/04/2026	1.187.791	0,06	1.000.000	PROS Holdings Inc 2,250% 15/09/2027	1.061.500	0,06
1.061.000	Collegium Pharmaceutical Inc 2,625% 15/02/2026	1.060.470	0,06	473.000	Redfin Corp - Zero coupon 15/10/2025	350.907	0,02
20.244.000	CONMED Corp 2,625% 01/02/2024	34.890.534	1,84	1.600.000	Redwood Trust Inc 4,750% 15/08/2023	1.585.590	0,08
23.596.000	Dick's Sporting Goods Inc 3,250% 15/04/2025	73.663.763	3,88	6.000	SmileDirectClub Inc - Zero coupon 01/02/2026	2.108	0,00
1.183.000	Encore Capital Group Inc 3,250% 01/10/2025	1.957.274	0,10	1.585.000	Starwood Property Trust Inc 4,375% 01/04/2023	1.626.606	0,09
1.065.000	Esperion Therapeutics Inc 4,000% 15/11/2025	549.141	0,03	1.500.000	Stride Inc 1,125% 01/09/2027	1.495.500	0,08
1.000.000	Exact Sciences Corp 0,375% 15/03/2027	948.125	0,05	1.124.000	Summit Hotel Properties Inc 1,500% 15/02/2026	1.181.324	0,06
1.208.000	EZCORP Inc 2,875% 01/07/2024	1.177.800	0,06	20.958.000	SunPower Corp 4,000% 15/01/2023	23.944.515	1,26
1.543.000	Fastly Inc - Zero coupon 15/03/2026	1.159.565	0,06	12.609.000	Traverse Therapeutics Inc 2,250% 01/03/2029	13.422.281	0,71
1.000.000	Fisker Inc 2,500% 15/09/2026	846.875	0,04	500.000	United States Steel Corp 5,000% 01/11/2026	1.463.250	0,08
439.000	Global Blood Therapeutics Inc 1,875% 15/12/2028	576.627	0,03	148.000	Upstart Holdings Inc 0,250% 15/08/2026	126.259	0,01
500.000	Granite Construction Inc 2,750% 01/11/2024	595.375	0,03	14.050.000	Veeco Instruments Inc 3,750% 01/06/2027	29.566.820	1,56
7.958.000	Green Plains Inc 4,000% 01/07/2024	16.648.136	0,88	250.000	Vertex Energy Inc 6,250% 01/10/2027	439.646	0,02
841.000	Guess Inc 2,000% 15/04/2024	929.305	0,05	4.779.000	Wayfair Inc 0,625% 01/10/2025	3.947.454	0,21
2.017.000	Helix Energy Solutions Group Inc 6,750% 15/02/2026	2.320.962	0,12	1.400.000	Wayfair Inc 1,000% 15/08/2026	1.500.800	0,08
305.000	Hope Bancorp Inc 2,000% 15/05/2038	302.530	0,02	900.000	Winnebago Industries Inc 1,500% 01/04/2025	985.950	0,05
6.349.000	II-VI Inc 0,250% 01/09/2022	9.815.554	0,52	2.000.000	Zillow Group Inc 1,375% 01/09/2026	2.656.250	0,14
9.515.000	Innoviva Inc 2,125% 15/01/2023	10.543.809	0,56	500.000	Zillow Group Inc 2,750% 15/05/2025	566.750	0,03
12.749.000	Innoviva Inc 2,125% 15/03/2028	12.787.247	0,67	144.000	Zogenix Inc 2,750% 01/10/2027	182.347	0,01
1.200.000	Intercept Pharmaceuticals Inc 3,500% 15/02/2026	1.297.232	0,07	Titoli di Stato			
10.500.000	JPMorgan Chase Bank NA - Zero coupon 28/12/2023	10.127.250	0,53	90.425.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/04/2022 *	90.418.846	4,76
719.000	LendingTree Inc 0,500% 15/07/2025	592.276	0,03	101.445.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/05/2022 *	101.412.538	5,34
364.000	Liberty Broadband Corp 1,250% 30/09/2050	350.350	0,02	178.060.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 16/06/2022 *	177.906.348	9,36
4.682.000	Liberty Broadband Corp 2,750% 30/09/2050	4.629.441	0,24	200.055.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/09/2022 *	199.256.802	10,49
22.689.000	Liberty Interactive LLC 1,750% 30/09/2046	37.102.187	1,95	204.200.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 03/11/2022 *	202.980.084	10,69
3.733.000	Liberty Interactive LLC 4,000% 15/11/2029	2.538.440	0,13	198.435.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 26/01/2023 *	196.234.024	10,33
13.000	Liberty Media Corp 0,500% 01/12/2050	18.480	0,00	67.840.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 23/02/2023 *	66.973.289	3,53
989.000	Liberty Media Corp 1,000% 30/01/2023	1.876.998	0,10	1.578.066.232 83,07			
2.694.000	Liberty Media Corp 2,125% 31/03/2048	2.723.634	0,14	Totale titoli a reddito fisso 1.830.914.976 96,38			
1.500.000	Livent Corp 4,125% 15/07/2025	4.662.000	0,25				
2.197.000	Luminar Technologies Inc 1,250% 15/12/2026	2.224.076	0,12				
462.000	MannKind Corp 2,500% 01/03/2026	457.611	0,02				
500.000	MercadoLibre Inc 2,000% 15/08/2028	1.383.750	0,07				
931.000	Mesa Laboratories Inc 1,375% 15/08/2025	1.001.291	0,05				
1.000.000	MicroStrategy Inc 0,750% 15/12/2025	1.396.000	0,07				
1.178.000	MP Materials Corp 0,250% 01/04/2026	1.718.113	0,09				
22.019.000	NanoString Technologies Inc 2,625% 01/03/2025	24.386.043	1,28				
681.000	Natera Inc 2,250% 01/05/2027	902.666	0,05				
2.000.000	National Vision Holdings Inc 2,500% 15/05/2025	3.080.000	0,16				
				Numero di Azioni			
				Valore equo USD			
				% del NAV			
				Azioni 2,47% (2021: 0,19%)			
				Bermuda 0,09% (2021: 0)			
				76.673	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	1.677.605	0,09

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Numero di Azioni		Valore equo USD	% del NAV	Numero di Azioni		Valore equo USD	% del NAV	
Valori mobiliari 98,85% (2021: 90,26%) (cont.)				Valori mobiliari 98,85% (2021: 90,26%) (cont.)				
Azioni 2,47% (2021: 0,19%) (cont.)				Azioni 2,47% (2021: 0,19%) (cont.)				
Canada 0,08% (2021: 0,01%)				Stati Uniti 1,76% (2021: 0,16%) (cont.)				
21.497	Air Canada	417.359	0,02	250	Esperion Therapeutics Inc	1.160	0,00	
14.925	Dye & Durham Ltd	306.972	0,02	1.622	Everbridge Inc	70.342	0,00	
20.536	Element Fleet Management Corp	198.940	0,01	199.061	Fisker Inc	2.567.886	0,14	
41.340	Ivanhoe Mines Ltd	385.913	0,02	1.043	Groupon Inc	19.627	0,00	
4.354	NFI Group Inc	55.564	0,00	134.006	Helix Energy Solutions Group Inc	640.549	0,03	
18.137	Osisko Gold Royalties Ltd	239.445	0,01	31.376	Hope Bancorp Inc	504.767	0,03	
		1.604.193	0,08	22.580	Intercept Pharmaceuticals Inc	367.377	0,02	
Isole Cayman 0,16% (2021: 0)				35.047	KKR Real Estate Finance Trust Inc	722.319	0,04	
100.967	Farfetch Ltd	1.526.621	0,08	33.450	Livent Corp	872.042	0,05	
15.859	Herbalife Nutrition Ltd	481.479	0,03	66.733	Lucid Group Inc	1.696.863	0,09	
21.295	Li Auto Inc	549.416	0,03	457.038	MannKind Corp	1.681.900	0,09	
6.338	NIO Inc	133.362	0,01	5.812	Marathon Digital Holdings Inc	162.445	0,01	
2.129	Sea Ltd	255.033	0,01	49	MercadoLibre Inc	58.285	0,00	
		2.945.911	0,16	1.953	MicroStrategy Inc	949.783	0,05	
Cina 0,08% (2021: 0)				5.742	NanoString Technologies Inc	199.535	0,01	
221.136	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1.571.394	0,08	6.548	Novavax Inc	482.260	0,03	
Liberia 0,17% (2021: 0)				8.536	NuVasive Inc	483.991	0,03	
38.531	Royal Caribbean Cruises Ltd	3.228.127	0,17	25.791	Opendoor Technologies Inc	223.092	0,01	
Lussemburgo zero (2021: 0,02%)				5.675	PagerDuty Inc	195.847	0,01	
Panama 0,08% (2021: 0)				20.631	Patrick Industries Inc	1.244.049	0,07	
18.924	Copa Holdings SA	1.582.803	0,08	10.606	Penn National Gaming Inc	449.907	0,02	
Singapore 0,05% (2021: 0)				8.319	PRA Group Inc	375.021	0,02	
64.800	Maxeon Solar Technologies Ltd	938.304	0,05	22.837	PTC Therapeutics Inc	852.048	0,04	
Stati Uniti 1,76% (2021: 0,16%)				31.500	RealReal Inc	228.690	0,01	
1.061	1Life Healthcare Inc	11.756	0,00	13.032	Redfin Corp	235.097	0,01	
15.188	Allegheny Technologies Inc	407.646	0,02	6.254	Repay Holdings Corp	92.372	0,00	
95.757	American Airlines Group Inc	1.747.565	0,10	4.615	RH	1.507.512	0,08	
43.471	American Eagle Outfitters Inc	730.313	0,04	25.863	Starwood Property Trust Inc	625.109	0,03	
2.645	Apellis Pharmaceuticals Inc	134.392	0,01	370	Sunnova Energy International Inc	8.532	0,00	
29.286	Atlas Air Worldwide Holdings Inc	2.536.114	0,13	82	Two Harbors Investment Corp	453	0,00	
32.306	Avaya Holdings Corp	413.559	0,02	8.987	United States Steel Corp	339.169	0,02	
4.419	Avid Bioservices Inc	90.086	0,00	40.695	Varex Imaging Corp	866.397	0,05	
51.769	Beauty Health Co	873.861	0,05	21.348	Vertex Energy Inc	212.199	0,01	
366.900	Benson Hill Inc	924.588	0,05	321.240	Xeris Biopharma Holdings Inc	822.374	0,04	
73.380	Benson Hill Inc	237.017	0,01	23.528	Zillow Group Inc	1.176.120	0,06	
1.503	Bill.com Holdings Inc	340.865	0,02			33.412.051	1,76	
20.059	Bloom Energy Corp	488.037	0,03	Totale azioni			46.960.388	2,47
1.046	Braemar Hotels & Resorts Inc	6.464	0,00	Numero di Azioni			Valore equo USD	% del NAV
5.617	Bridgebio Pharma Inc	57.013	0,00	Warrant 0,00% (2021: 0)				
1.909	Burlington Stores Inc	359.061	0,02	Stati Uniti 0,00% (2021: 0)				
4.229	Callaway Golf Co	99.965	0,01	122.300	Benson Hill Inc	-	0,00	
9.500	Century Aluminum Co	249.945	0,01	176.008	Esperion Therapeutics Inc	-	0,00	
30.060	Cerence Inc	1.085.766	0,06	Totale Warrant			-	0,00
170	Charter Communications Inc	92.738	0,00	Totale valori mobiliari			1.877.875.364	98,85
16.918	Chefs' Warehouse Inc	551.527	0,03	Totale valore degli investimenti, esclusi strumenti finanziari derivati			1.877.875.364	98,85
26.790	Cinemark Holdings Inc	462.931	0,02					
7.834	Danimer Scientific Inc	45.907	0,00					
48.876	Dynavax Technologies Corp	529.816	0,03					

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%)					Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,98% (2021: (0,60)%)					Contratti di cambio a termine aperti 0,98% (2021: (0,60)% (cont.)				
19 aprile 2022	CHF 20.051	USD 21.666	133	0,00	19 aprile 2022	EUR 25.593	USD 28.231	258	0,00
19 aprile 2022	CHF 40.023	USD 43.151	362	0,00	19 aprile 2022	EUR 116.411	USD 129.313	268	0,00
19 aprile 2022	CHF 19.900	USD 21.164	472	0,00	19 aprile 2022	EUR 28.251	USD 31.163	285	0,00
19 aprile 2022	CHF 335.449	USD 363.900	800	0,00	19 aprile 2022	EUR 12.127	USD 13.209	290	0,00
19 aprile 2022	CHF 472.978	USD 507.796	6.426	0,00	19 aprile 2022	EUR 19.870	USD 21.816	302	0,00
19 aprile 2022	CHF 3.842.047	USD 4.142.342	34.734	0,00	19 aprile 2022	EUR 25.975	USD 28.519	395	0,00
19 aprile 2022	CHF 31.118.775	USD 33.551.023	281.332	0,01	1 aprile 2022	EUR 183.890	USD 204.164	441	0,00
4 aprile 2022	EUR 307.076	USD 342.834	(1.167)	(0,00)	1 aprile 2022	EUR 206.707	USD 229.497	496	0,00
19 aprile 2022	EUR 274.805	USD 306.949	(1.054)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 43.738	USD 48.177	509	0,00
19 aprile 2022	EUR 195.161	USD 217.988	(749)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 75.146	USD 83.101	547	0,00
19 aprile 2022	EUR 117.500	USD 131.244	(451)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 43.307	USD 47.657	550	0,00
19 aprile 2022	EUR 86.082	USD 96.151	(330)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 49.738	USD 54.786	579	0,00
4 aprile 2022	EUR 27.778	USD 31.013	(106)	(0,00)	1 aprile 2022	EUR 242.649	USD 269.401	582	0,00
19 aprile 2022	EUR 24.878	USD 27.788	(95)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 52.077	USD 57.209	759	0,00
4 aprile 2022	EUR 10.438	USD 11.654	(40)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 73.000	USD 80.409	850	0,00
4 aprile 2022	EUR 8.014	USD 8.947	(30)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 404.081	USD 448.865	931	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.760	USD 1.966	(7)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 70.908	USD 77.896	1.034	0,00
19 aprile 2022	EUR 302	USD 338	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	EUR 81.866	USD 90.088	1.040	0,00
19 aprile 2022	EUR 330	USD 363	4	0,00	19 aprile 2022	EUR 71.346	USD 78.334	1.084	0,00
19 aprile 2022	EUR 412	USD 454	4	0,00	19 aprile 2022	EUR 79.355	USD 87.105	1.228	0,00
19 aprile 2022	EUR 511	USD 565	4	0,00	19 aprile 2022	EUR 97.642	USD 107.325	1.363	0,00
19 aprile 2022	EUR 478	USD 524	7	0,00	19 aprile 2022	EUR 196.472	USD 217.263	1.437	0,00
19 aprile 2022	EUR 485	USD 532	7	0,00	19 aprile 2022	EUR 98.633	USD 108.293	1.498	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.050	USD 1.161	8	0,00	19 aprile 2022	EUR 100.000	USD 109.795	1.519	0,00
1 aprile 2022	EUR 3.164	USD 3.513	8	0,00	19 aprile 2022	EUR 221.617	USD 245.069	1.621	0,00
19 aprile 2022	EUR 3.503	USD 3.891	8	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.605.499	USD 1.785.243	1.892	0,00
19 aprile 2022	EUR 541	USD 594	8	0,00	19 aprile 2022	EUR 168.827	USD 185.782	2.145	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.237	USD 1.368	9	0,00	19 aprile 2022	EUR 312.614	USD 345.704	2.277	0,00
19 aprile 2022	EUR 772	USD 850	9	0,00	19 aprile 2022	EUR 227.771	USD 251.258	2.281	0,00
19 aprile 2022	EUR 689	USD 758	10	0,00	19 aprile 2022	EUR 185.434	USD 203.708	2.704	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.000	USD 1.101	12	0,00	19 aprile 2022	EUR 285.873	USD 315.351	2.863	0,00
19 aprile 2022	EUR 5.420	USD 6.021	12	0,00	19 aprile 2022	EUR 226.509	USD 249.257	2.877	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.807	USD 1.998	13	0,00	19 aprile 2022	EUR 250.660	USD 276.099	2.919	0,00
19 aprile 2022	EUR 5.477	USD 6.084	13	0,00	19 aprile 2022	EUR 264.186	USD 290.852	3.222	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.240	USD 1.363	17	0,00	19 aprile 2022	EUR 458.289	USD 506.799	3.338	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.241	USD 1.364	17	0,00	19 aprile 2022	EUR 249.074	USD 273.774	3.478	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.292	USD 1.419	19	0,00	19 aprile 2022	EUR 330.917	USD 364.319	4.036	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.349	USD 1.483	19	0,00	1 aprile 2022	EUR 1.913.265	USD 2.124.202	4.592	0,00
19 aprile 2022	EUR 1.889	USD 2.084	19	0,00	19 aprile 2022	EUR 667.056	USD 737.663	4.859	0,00
19 aprile 2022	EUR 2.252	USD 2.478	29	0,00	19 aprile 2022	EUR 353.000	USD 387.473	5.464	0,00
19 aprile 2022	EUR 2.677	USD 2.949	31	0,00	19 aprile 2022	EUR 401.567	USD 441.391	5.607	0,00
19 aprile 2022	EUR 4.178	USD 4.592	58	0,00	19 aprile 2022	EUR 514.413	USD 566.621	5.990	0,00
19 aprile 2022	EUR 8.660	USD 9.576	63	0,00	19 aprile 2022	EUR 877.777	USD 970.690	6.393	0,00
19 aprile 2022	EUR 6.527	USD 7.200	65	0,00	19 aprile 2022	EUR 496.224	USD 545.458	6.906	0,00
19 aprile 2022	EUR 6.060	USD 6.652	94	0,00	19 aprile 2022	EUR 344.006	USD 374.701	8.223	0,00
19 aprile 2022	EUR 14.917	USD 16.496	109	0,00	19 aprile 2022	EUR 627.568	USD 689.804	8.763	0,00
19 aprile 2022	EUR 7.849	USD 8.628	109	0,00	19 aprile 2022	EUR 701.413	USD 771.006	9.761	0,00
19 aprile 2022	EUR 16.364	USD 18.096	119	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.096.959	USD 1.210.007	11.056	0,00
19 aprile 2022	EUR 9.231	USD 10.141	135	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.250.982	USD 1.377.252	15.257	0,00
19 aprile 2022	EUR 15.898	USD 17.536	160	0,00	19 aprile 2022	EUR 645.672	USD 703.285	15.434	0,00
19 aprile 2022	EUR 18.729	USD 20.610	238	0,00	19 aprile 2022	EUR 1.619.074	USD 1.778.702	23.544	0,00
19 aprile 2022	EUR 20.008	USD 22.027	244	0,00	19 aprile 2022	EUR 3.237.416	USD 3.564.191	39.485	0,00
19 aprile 2022	EUR 34.513	USD 38.166	251	0,00	19 aprile 2022	EUR 3.066.584	USD 3.351.347	62.170	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)					Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,98% (2021: (0,60)%) (cont.)					Contratti di cambio a termine aperti 0,98% (2021: (0,60)%) (cont.)				
19 aprile 2022	EUR 5.250.060	USD 5.737.581	106.436	0,01	19 aprile 2022	GBP 4.053	USD 5.307	29	0,00
19 aprile 2022	EUR 10.838.939	USD 11.845.443	219.742	0,01	1 aprile 2022	GBP 10.236	USD 13.446	31	0,00
19 aprile 2022	EUR 47.933.284	USD 52.614.209	741.929	0,04	19 aprile 2022	GBP 11.402	USD 14.976	35	0,00
19 aprile 2022	EUR 41.953.839	USD 45.849.673	850.546	0,04	19 aprile 2022	GBP 43.644	USD 57.417	41	0,00
19 aprile 2022	EUR 58.478.308	USD 63.908.604	1.185.553	0,06	19 aprile 2022	GBP 10.000	USD 13.110	55	0,00
19 aprile 2022	EUR 64.968.918	USD 71.001.932	1.317.139	0,07	19 aprile 2022	GBP 6.864	USD 8.980	56	0,00
19 aprile 2022	EUR 77.130.844	USD 84.293.214	1.563.702	0,09	19 aprile 2022	GBP 15.973	USD 20.968	60	0,00
19 aprile 2022	EUR 78.959.111	USD 86.291.254	1.600.768	0,09	19 aprile 2022	GBP 72.562	USD 95.452	77	0,00
19 aprile 2022	EUR 233.473.444	USD 255.153.789	4.733.295	0,26	19 aprile 2022	GBP 18.265	USD 23.945	101	0,00
19 aprile 2022	EUR 301.202.591	USD 329.172.264	6.106.393	0,33	19 aprile 2022	GBP 13.115	USD 17.162	105	0,00
19 aprile 2022	GBP 838.450	USD 1.111.600	(7.771)	(0,00)	1 aprile 2022	GBP 35.316	USD 46.392	108	0,00
19 aprile 2022	GBP 539.168	USD 714.818	(4.997)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 13.345	USD 17.460	109	0,00
19 aprile 2022	GBP 552.045	USD 729.302	(2.528)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 21.308	USD 27.934	118	0,00
19 aprile 2022	GBP 1.418.055	USD 1.869.379	(2.494)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 15.989	USD 20.922	127	0,00
19 aprile 2022	GBP 518.418	USD 684.457	(1.954)	(0,00)	1 aprile 2022	GBP 55.399	USD 72.772	169	0,00
4 aprile 2022	GBP 2.073.332	USD 2.731.408	(1.554)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 14.547	USD 18.978	173	0,00
19 aprile 2022	GBP 382.157	USD 504.555	(1.441)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 21.305	USD 27.874	174	0,00
19 aprile 2022	GBP 308.656	USD 407.763	(1.414)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 21.723	USD 28.383	216	0,00
19 aprile 2022	GBP 343.119	USD 452.637	(917)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 44.238	USD 57.994	245	0,00
19 aprile 2022	GBP 53.321	USD 70.692	(494)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 281.264	USD 370.023	265	0,00
19 aprile 2022	GBP 84.246	USD 111.297	(386)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 89.571	USD 117.647	274	0,00
19 aprile 2022	GBP 516.323	USD 680.113	(368)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 40.100	USD 52.509	283	0,00
19 aprile 2022	GBP 91.021	USD 120.173	(343)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 41.198	USD 53.909	328	0,00
19 aprile 2022	GBP 62.764	USD 82.916	(287)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 117.025	USD 153.707	358	0,00
19 aprile 2022	GBP 30.581	USD 40.544	(283)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 117.306	USD 154.076	359	0,00
19 aprile 2022	GBP 140.624	USD 185.380	(247)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 64.778	USD 84.824	457	0,00
19 aprile 2022	GBP 489.372	USD 644.391	(127)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 433.943	USD 570.830	461	0,00
19 aprile 2022	GBP 26.550	USD 35.074	(122)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 40.586	USD 52.950	482	0,00
19 aprile 2022	GBP 43.105	USD 56.864	(115)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 87.833	USD 115.013	620	0,00
19 aprile 2022	GBP 37.889	USD 49.983	(101)	(0,00)	1 aprile 2022	GBP 224.914	USD 295.448	686	0,00
19 aprile 2022	GBP 97.336	USD 128.213	(69)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 103.199	USD 135.134	729	0,00
19 aprile 2022	GBP 24.742	USD 32.640	(66)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 75.000	USD 97.848	890	0,00
19 aprile 2022	GBP 35.832	USD 47.236	(63)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 378.652	USD 496.315	2.185	0,00
19 aprile 2022	GBP 28.485	USD 37.551	(50)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 650.000	USD 853.284	2.449	0,00
19 aprile 2022	GBP 10.861	USD 14.340	(41)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 301.020	USD 393.298	2.999	0,00
19 aprile 2022	GBP 56.998	USD 75.079	(41)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 876.294	USD 1.150.349	3.301	0,00
19 aprile 2022	GBP 27.511	USD 36.238	(20)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 767.364	USD 1.005.998	4246	0,00
19 aprile 2022	GBP 8.780	USD 11.575	(15)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 721.803	USD 944.371	5.891	0,00
4 aprile 2022	GBP 12.843	USD 16.920	(10)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 752.593	USD 983.300	7.497	0,00
19 aprile 2022	GBP 1.127	USD 1.486	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 1.066.304	USD 1.391.141	12.660	0,00
4 aprile 2022	GBP 2.811	USD 3.703	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 2.535.443	USD 3.323.307	14.633	0,00
19 aprile 2022	GBP 8.710	USD 11.469	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 3.089.880	USD 4.043.232	24.631	0,00
4 aprile 2022	GBP 1.964	USD 2.587	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 6.966.100	USD 9.130.746	40.204	0,00
19 aprile 2022	GBP 272	USD 359	(1)	(0,00)	19 aprile 2022	GBP 49.700.673	USD 65.144.660	286.845	0,02
19 aprile 2022	GBP 1.426	USD 1.876	1	0,00	19 aprile 2022	GBP 69.438.568	USD 91.015.909	400.761	0,02
19 aprile 2022	GBP 540	USD 710	1	0,00	19 aprile 2022	GBP 76.862.058	USD 100.746.174	443.605	0,02
1 aprile 2022	GBP 1.081	USD 1.421	3	0,00	19 aprile 2022	GBP 252.662.363	USD 331.174.665	1.458.227	0,08
19 aprile 2022	GBP 744	USD 976	3	0,00	19 aprile 2022	JPY 515.276.037	USD 4.456.954	(210.520)	(0,02)
19 aprile 2022	GBP 7.619	USD 10.023	7	0,00	19 aprile 2022	JPY 509.691.630	USD 4.408.651	(208.239)	(0,02)
19 aprile 2022	GBP 8.567	USD 11.270	9	0,00	29 giugno 2022	USD 13.034.836	AUD 17.505.000	(130.707)	(0,02)
19 aprile 2022	GBP 1.121	USD 1.462	13	0,00	29 giugno 2022	USD 3.065.051	CAD 3.856.000	(21.404)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 15.923	USD 20.947	17	0,00	19 aprile 2022	USD 1.338.339	CHF 1.246.997	(17.397)	(0,00)
19 aprile 2022	GBP 2.000	USD 2.609	24	0,00	19 aprile 2022	USD 360.122	CHF 340.296	(9.848)	(0,00)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Data di Scadenza	Nozionale acquistato	Nozionale venduto	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%)					Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)				
Contratti di cambio a termine aperti 0,98% (2021: (0,60)%)					Contratti di cambio a termine aperti 0,98% (2021: (0,60)% (cont.)				
19 aprile 2022	USD 107.122	CHF 99.777	(1.356)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 102.274	EUR 92.713	(929)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 136.033	CHF 126.171	(1.140)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 52.484	EUR 47.802	(726)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 44.751	CHF 42.073	(991)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 26.359	EUR 24.199	(578)	(0,00)
4 aprile 2022	USD 363.709	CHF 335.449	(810)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 37.268	EUR 33.991	(569)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 27.456	CHF 25.532	(303)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 48.840	EUR 44.383	(564)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 20.536	CHF 19.047	(172)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 269.542	EUR 242.649	(559)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 5.594	CHF 5.229	(91)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 229.617	EUR 206.707	(476)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 440	CHF 415	(12)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 32.906	EUR 29.971	(455)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 216	CHF 200	(2)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 65.176	EUR 58.939	(431)	(0,00)
29 giugno 2022	USD 153.656.623	EUR 138.792.000	(1.295.719)	(0,08)	19 aprile 2022	USD 204.270	EUR 183.890	(424)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 14.343.779	EUR 13.169.229	(315.330)	(0,03)	19 aprile 2022	USD 62.247	EUR 56.290	(412)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 11.533.038	EUR 10.588.647	(253.540)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 34.629	EUR 31.469	(400)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 3.815.404	EUR 3.502.977	(83.877)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 47.368	EUR 42.834	(312)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 3.767.577	EUR 3.459.066	(82.825)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 24.604	EUR 22.358	(284)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 4.445.578	EUR 4.054.731	(67.878)	(0,00)	1 aprile 2022	USD 129.245	EUR 116.411	(279)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 3.076.793	EUR 2.824.847	(67.639)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 12.678	EUR 11.639	(278)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 2.893.449	EUR 2.656.517	(63.609)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 32.593	EUR 29.474	(216)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 3.187.950	EUR 2.907.671	(48.675)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 9.002	EUR 8.264	(198)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 2.031.951	EUR 1.865.564	(44.670)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 18.050	EUR 16.363	(164)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 2.213.443	EUR 2.010.509	(24.521)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 22.483	EUR 20.331	(148)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 1.702.815	EUR 1.543.639	(15.462)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 128.162	EUR 115.258	(136)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 923.667	EUR 842.460	(14.103)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 11.125	EUR 10.105	(123)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 890.651	EUR 812.346	(13.599)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 11.784	EUR 10.682	(107)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 859.924	EUR 784.321	(13.130)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 10.675	EUR 9.678	(97)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 534.641	EUR 490.862	(11.753)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 8.163	EUR 7.418	(94)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 602.284	EUR 549.332	(9.196)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 7.670	EUR 6.967	(85)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 554.922	EUR 505.552	(7.825)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 12.102	EUR 10.944	(80)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 619.359	EUR 562.575	(6.861)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 6.588	EUR 5.987	(76)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 558.834	EUR 507.833	(6.451)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 3.956	EUR 3.603	(55)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 261.492	EUR 240.079	(5.749)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 4.974	EUR 4.515	(53)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 2.125.312	EUR 1.913.265	(4.407)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 5.049	EUR 4.584	(53)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 162.488	EUR 149.177	(3.566)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 7.321	EUR 6.620	(48)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 241.361	EUR 219.888	(3.404)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 2.820	EUR 2.560	(30)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 152.220	EUR 139.755	(3.346)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 2.020	EUR 1.840	(28)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 149.728	EUR 137.463	(3.286)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 2.318	EUR 2.101	(21)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 209.846	EUR 190.914	(2.666)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 1.808	EUR 1.642	(20)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 181.937	EUR 165.616	(2.415)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 882	EUR 810	(19)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 157.162	EUR 143.344	(2.400)	(0,00)	1 aprile 2022	USD 6.018	EUR 5.420	(13)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 349.559	EUR 316.100	(2.302)	(0,00)	1 aprile 2022	USD 6.081	EUR 5.477	(13)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 160.116	EUR 145.832	(2.215)	(0,00)	1 aprile 2022	USD 3.889	EUR 3.503	(8)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 144.618	EUR 131.644	(1.920)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 3.515	EUR 3.164	(7)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 138.473	EUR 125.975	(1.753)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 515	EUR 468	(6)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 138.006	EUR 125.550	(1.747)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 662	EUR 599	(4)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 180.059	EUR 163.236	(1.645)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 1.386	EUR 1.246	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 125.693	EUR 114.348	(1.591)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 1.028	EUR 924	(1)	(0,00)
19 aprile 2022	USD 123.389	EUR 112.257	(1.567)	(0,00)	4 aprile 2022	USD 338	EUR 302	1	0,00
19 aprile 2022	USD 80.926	EUR 73.666	(1.074)	(0,00)	4 aprile 2022	USD 1.965	EUR 1.760	7	0,00
19 aprile 2022	USD 113.501	EUR 102.897	(1.037)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 8.951	EUR 8.014	31	0,00
19 aprile 2022	USD 75.627	EUR 68.842	(1.004)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 11.659	EUR 10.438	40	0,00
19 aprile 2022	USD 147.299	EUR 133.203	(974)	(0,00)	4 aprile 2022	USD 27.775	EUR 24.878	95	0,00
1 aprile 2022	USD 448.631	EUR 404.081	(970)	(0,00)	19 aprile 2022	USD 31.028	EUR 27.778	107	0,00
19 aprile 2022	USD 68.455	EUR 62.365	(965)	(0,00)	4 aprile 2022	USD 96.106	EUR 86.082	327	0,00
19 aprile 2022	USD 65.948	EUR 60.081	(930)	(0,00)	4 aprile 2022	USD 131.183	EUR 117.500	446	0,00

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Importo Nozionale		Valore equo USD	% del NAV	Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)				Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)			
Opzioni vendute (0,02)% (2021: 0)				Contratti per differenza (1,58)% (2021: 6,88%) (cont.)			
(240)	Put a USD 12.600.000 Nasdaq 100 E-Mini Scadenza giugno 2022	(39.180)	(0,00)	(7.843)	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc - Short	6.828	0,00
(10.500)	Put a 4.140.000 USD S&P 500 E-Mini Scadenza aprile 2022	(178.500)	(0,01)	(640.980)	Arbor Realty Trust Inc - Short	840.074	0,04
(2.620)	Put a 13.300.000 USD Nasdaq 100 E-Mini Scadenza aprile 2022	(187.330)	(0,01)	136.080	Array Technologies Inc	(1.737.046)	(0,09)
				(438.126)	Array Technologies Inc - Short	1.358.791	0,07
				24.620	Arrival SA	(586.972)	(0,03)
Opzioni emesse al valore equo		(405.010)	(0,02)	(310.736)	Arrival SA - Short	(52.825)	(0,00)
				(29.224)	Ascendis Pharma A/S	(13.956)	(0,00)
				147.610	Atlas Air Worldwide Holdings Inc	1.577.361	0,08
				(469.468)	Atlas Air Worldwide Holdings Inc - Short	(2.446.166)	(0,13)
				(627.661)	Avadel Pharmaceuticals Plc - Short	1.880.072	0,10
				304.170	Avaya Holdings Corp	(4.018.562)	(0,21)
				(185.898)	Avaya Holdings Corp - Short	880.158	0,05
				(449.013)	Avid Bioservices Inc - Short	2.141.416	0,11
				122.530	Avid SPV LLC	(2.806.392)	(0,15)
				189.980	Bandwidth Inc	(4.123.864)	(0,22)
				(73.450)	Bandwidth Inc - Short	(9.532)	(0,00)
				(76.080)	Basic-Fit NV - Short	121.250	0,01
				263.980	Beauty Health Co	(1.076.625)	(0,06)
				(492.894)	Beauty Health Co - Short	(394.340)	(0,02)
				64.000	Bigben Interactive	(297.173)	(0,02)
				258.060	Bill.com Holdings Inc	(1.476.531)	(0,08)
				(136.001)	Bill.com Holdings Inc - Short	1.255.288	0,07
				267.180	Bloom Energy Corp	12.969.659	0,68
				(1.444.316)	Bloom Energy Corp - Short	1.906.497	0,10
				182.190	Bloomin' Brands Inc	2.416.379	0,13
				(1.668.448)	Bloomin' Brands Inc - Short	3.499.888	0,18
				(116.100)	Bloomin' Brands Inc - Short	(107.973)	(0,01)
				(12.795.200)	Bosideng International Holdings Ltd - Short	2.763.110	0,15
				53.980	Braemar Hotels & Resorts Inc	405.100	0,02
				(165.301)	Braemar Hotels & Resorts Inc - Short	(178.960)	(0,01)
				(423.999)	Braemar Hotels & Resorts Inc - Short	(135.385)	(0,01)
				322.360	Bridgebio Pharma Inc	(26.400.592)	(1,39)
				(606.803)	Bridgebio Pharma Inc - Short	18.593.032	0,98
				(68.017)	Burlington Stores Inc - Short	1.110.737	0,06
				179.480	Callaway Golf Co	(3.348.934)	(0,18)
				(877.971)	Callaway Golf Co - Short	2.593.584	0,14
				94.020	Canopy Growth Corp	(1.021.269)	(0,05)
				(14.290)	Canopy Growth Corp - Short	65.781	0,00
				54.000	Capital & Counties Properties PLC	(71.479)	(0,00)
				(13.806.100)	Cathay Pacific Airways Ltd - Short	(981.673)	(0,05)
				58.820	Century Aluminum Co	3.454.044	0,18
				(288.502)	Century Aluminum Co - Short	(3.377.445)	(0,18)
				174.320	Cerence Inc	(26.875.060)	(1,41)
				(370.038)	Cerence Inc - Short	19.085.043	1,00
				(63.842)	Charter Communications Inc - Short	10.321.842	0,54
				16.900	Chefs' Warehouse Inc	23.122	0,00
				54.510	Chefs' Warehouse Inc	(12.276)	(0,00)
				(239.458)	Chefs' Warehouse Inc - Short	(310.109)	(0,02)
				9.220	Chegg Inc	8.759	0,00
				128.150	Chegg Inc	(11.205)	(0,00)
				(27.970)	Chegg Inc - Short	(180.562)	(0,01)
				425.090	Cinemark Holdings Inc	(5.531.039)	(0,29)

Valuta	Importo nozionale	Nome titolo	Il Fondo paga	Il Fondo riceve	Data di chiusura	Valore equo USD	% del NAV
Credit Default Swap (0,11)% (2021: 0)							
USD	33.985.000	Markit CDX EM	5,00%		* 20 dicembre 2026	(2.173.465)	(0,11)
Credit default swap al valore equo negativo						(2.173.465)	(0,11)

Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Contratti per differenza (1,58)% (2021: 6,88%)			
74.460	1Life Healthcare Inc	(761.385)	(0,04)
(41.700)	1Life Healthcare Inc - Short	209.550	0,01
248.460	2U Inc	(5.144.054)	(0,27)
(536.519)	2U Inc - Short	3.291.357	0,17
49.450	8x8 Inc	(101.774)	(0,01)
91.930	8x8 Inc	(2.718.666)	(0,14)
(189.870)	8x8 Inc - Short	58.136	0,00
242.910	Affirm Holdings Inc	(1.900.825)	(0,10)
(56.923)	Affirm Holdings Inc - Short	945.071	0,05
335.570	Air Canada	3.811.341	0,20
(1.855.532)	Air Canada - Short	(2.245.947)	(0,12)
57.740	Air Transport Services Group Inc	325.225	0,02
(126.107)	Air Transport Services Group Inc - Short	(285.824)	(0,02)
214.700	Allegheny Technologies Inc	9.173.414	0,48
(1.353.042)	Allegheny Technologies Inc - Short	(9.070.928)	(0,48)
65.100	Alteryx Inc	(208.954)	(0,01)
(8.353)	Alteryx Inc - Short	(91.490)	(0,00)
530.250	American Airlines Group Inc	1.706.053	0,09
212.670	American Airlines Group Inc	(2.130.050)	(0,11)
(3.761.642)	American Airlines Group Inc - Short	3.636.387	0,19
(4.177.301)	American Eagle Outfitters Inc	15.998.208	0,84
373.230	American Eagle Outfitters Inc - Short	(15.906.928)	(0,84)
(106.059)	Ams AG - Short	230.023	0,01
289.660	Amyris Inc	(4.267.111)	(0,22)
(1.411.077)	Amyris Inc - Short	3.326.363	0,18
(2.366.300)	ANTA Sports Products Ltd - Short	7.763.254	0,41
81.000	Antero Resources Corp	27.231.988	1,43
(1.840.707)	Antero Resources Corp - Short	625.840	0,03
(78.364)	Apellis Pharmaceuticals Inc - Short	108.902	0,01
(65.614)	Apellis Pharmaceuticals Inc - Short	(329.882)	(0,02)
114.210	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc	(171.844)	(0,01)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)				Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)			
Contratti per differenza (1,58)% (2021: 6,88%) (cont.)				Contratti per differenza (1,58)% (2021: 6,88%) (cont.)			
(2.678.395)	Cinemark Holdings Inc - Short	(481.578)	(0,03)	217.320	Envista Holdings Corp	4.675.762	0,25
33.060	Cloudflare Inc	(160.022)	(0,01)	(974.067)	Envista Holdings Corp - Short	(4.543.271)	(0,24)
(9.899)	Cloudflare Inc - Short	(32.963)	(0,00)	120.170	Esperion Therapeutics Inc	75.607	0,00
11.400	CNX Resources Corp	423.368	0,02	(93.381)	Esperion Therapeutics Inc - Short	(38.157)	(0,00)
(74.493)	CNX Resources Corp - Short	(399.738)	(0,02)	(196.313)	Esperion Therapeutics Inc - Short	1.638.862	0,09
108.230	Coherus Biosciences Inc	(833.658)	(0,04)	104.110	Eventbrite Inc	93.265	0,00
(408.030)	Coherus Biosciences Inc - Short	690.334	0,04	(646.966)	Eventbrite Inc - Short	2.485.805	0,13
106.210	Collegium Pharmaceutical Inc	(486.488)	(0,03)	60.990	Everbridge Inc	77.502	0,00
(267.675)	Collegium Pharmaceutical Inc - Short	(48.182)	(0,00)	(509)	Everbridge Inc - Short	60.992	0,00
108.660	Confluent Inc	268.357	0,01	(18.089)	Everbridge Inc - Short	(76.282)	(0,00)
(45.914)	Confluent Inc - Short	(274.379)	(0,01)	32.700	Evolent Health Inc	1.144.902	0,06
(205.299)	CONMED Corp - Short	(2.370.813)	(0,12)	(163.728)	Evolent Health Inc - Short	(1.171.591)	(0,06)
(274.614)	Contra Zogenix Inc - Short	(186.738)	(0,01)	166.310	Exact Sciences Corp	(3.341.602)	(0,18)
315.650	Copa Holdings SA	1.759.714	0,09	(104.677)	Exact Sciences Corp - Short	972.748	0,05
(622.497)	Copa Holdings SA - Short	(4.183.602)	(0,22)	138.980	EZCORP Inc	(209.649)	(0,01)
99.190	Coupa Software Inc	652.248	0,03	(582.832)	EZCORP Inc - Short	938.699	0,05
101.890	Coupa Software Inc	554.873	0,03	195.340	Farfetch Ltd	(12.477.071)	(0,66)
(35.909)	Coupa Software Inc - Short	(448.024)	(0,02)	(1.112.054)	Farfetch Ltd - Short	14.350.916	0,76
137.240	Cutera Inc	8.993.118	0,47	248.920	Fastly Inc	(97.079)	(0,01)
(382.491)	Cutera Inc - Short	(8.677.352)	(0,46)	(78.547)	Fastly Inc - Short	646.445	0,03
155.100	Cytokinetics Inc	5.395.484	0,28	363.220	Fisker Inc	(5.795.510)	(0,31)
(1.416.310)	Cytokinetics Inc - Short	(6.258.920)	(0,33)	(1.555.397)	Fisker Inc - Short	4.225.514	0,22
70.290	Danimer Scientific Inc	(1.289.369)	(0,07)	183.210	Fiverr International Ltd	(3.108.132)	(0,16)
(518.393)	Danimer Scientific Inc - Short	1.101.551	0,06	(19.986)	Fiverr International Ltd - Short	10.960	0,00
127.010	Datadog Inc	412.890	0,02	(223.318)	Flight Centre Travel Group Ltd - Short	213.392	0,01
(1.676)	Datadog Inc - Short	38.474	0,00	98.570	FuboTV Inc	(2.564.603)	(0,13)
(117.320)	Datadog Inc - Short	(446.383)	(0,02)	(70.310)	FuboTV Inc - Short	542.203	0,03
(71.102)	Delivery Hero SE - Short	4.289.444	0,23	90.000	Glanbia Co-operative Society Ltd	(483.060)	(0,03)
28.040	Dick's Sporting Goods Inc	(49.430)	(0,00)	(117.108)	Glanbia PLC - Short	202.621	0,01
(780.690)	Dick's Sporting Goods Inc - Short	6.143.473	0,32	5.760	Glaukos Corp	71.664	0,00
132.150	DigitalOcean Holdings Inc	(138.043)	(0,01)	(8.172)	Glaukos Corp - Short	(52.092)	(0,00)
(27.282)	DigitalOcean Holdings Inc - Short	1.536	0,00	6.930	Global Blood Therapeutics Inc	144.498	0,01
47.220	DISH Network Corp	53.826	0,00	(30.595)	Global Blood Therapeutics Inc - Short	(228.301)	(0,01)
120.140	DISH Network Corp	(107.013)	(0,01)	122.760	GOL Equity Finance SA	(1.159.728)	(0,06)
(139.187)	DISH Network Corp - Short	(74.302)	(0,00)	(195.699)	Gol Linhas Aereas Inteligentes SA - Short	(80.113)	(0,00)
170.210	Dye & Durham Ltd	(442.173)	(0,02)	36.560	Gossamer Bio Inc	(430.761)	(0,02)
(70.432)	Dye & Durham Ltd - Short	927.591	0,05	(225.244)	Gossamer Bio Inc - Short	184.141	0,01
67.840	Dynavax Technologies Corp	(1.687.068)	(0,09)	224.930	Granite Construction Inc	(2.811.654)	(0,15)
116.030	Dynavax Technologies Corp	94.019	0,00	(456.664)	Granite Construction Inc - Short	1.818.655	0,10
(1.456.319)	Dynavax Technologies Corp - Short	4.295.514	0,23	65.060	Green Plains Inc	(809.750)	(0,04)
105.730	Eagle Bulk Shipping Inc	5.302.093	0,28	(471.539)	Green Plains Inc - Short	(1.564.982)	(0,08)
(281.341)	Eagle Bulk Shipping Inc - Short	(4.958.176)	(0,26)	(163.998)	Green Plains Inc - Short	800.097	0,04
31.030	Element Fleet Management Corp	(107.611)	(0,01)	174.840	Greenbrier Cos Inc	1.688.101	0,09
(190.444)	Element Fleet Management Corp - Short	162.564	0,01	(232.380)	Greenbrier Cos Inc - Short	(1.613.461)	(0,08)
(301.282)	Encavis AG - Short	(1.034.553)	(0,05)	170.320	Groupon Inc	(202.507)	(0,01)
171.920	Encore Capital Europe Finance Ltd	353.415	0,02	(109.225)	Groupon Inc - Short	488.373	0,03
88.170	Encore Capital Group Inc	783.157	0,04	285.640	Guess Inc	(1.670.772)	(0,09)
(585.280)	Encore Capital Group Inc - Short	1.599.829	0,08	(250.645)	Guess Inc - Short	309.181	0,02
(2.326)	Encore Capital Group Inc - Short	(35.625)	(0,00)	(456.911)	Guess Inc - Short	(568.147)	(0,03)
50.150	Enphase Energy Inc	(910.664)	(0,05)	68.070	Harmonic Inc	(209.627)	(0,01)
(57.072)	Enphase Energy Inc - Short	(258.947)	(0,01)	(587.188)	Harmonic Inc - Short	368.219	0,02
71.200	Envestnet Inc	52.149	0,00	140.830	Health Catalyst Inc	(8.292.687)	(0,44)
(26.054)	Envestnet Inc - short	(35.040)	(0,00)	(305.496)	Health Catalyst Inc - Short	4.313.689	0,23

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)				Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)			
Contratti per differenza (1,58)% (2021: 6,88%) (cont.)				Contratti per differenza (1,58)% (2021: 6,88%) (cont.)			
152.420	Helix Energy Solutions Group Inc	1.336.769	0,07	(2.891.735)	Livent Corp - Short	(8.644.361)	(0,46)
(1.913.307)	Helix Energy Solutions Group Inc - Short	(1.350.061)	(0,07)	13.600	LivePerson Inc	11.421	0,00
386.320	Herbalife Nutrition Ltd	(3.414.523)	(0,18)	(6.520)	LivePerson Inc - Short	26.145	0,00
(98.748)	Herbalife Nutrition Ltd - Short	867.992	0,05	(507.000)	Longfor Group Holdings Ltd - Short	(58.706)	(0,00)
161.730	Hope Bancorp Inc	232.236	0,01	63.110	Lucid Group Inc	(170.321)	(0,01)
(170.327)	Hope Bancorp Inc - Short	(79.193)	(0,00)	280.360	Lucid Group Inc	359.283	0,02
(83.042)	I3 Verticals Inc - Short	(233.874)	(0,01)	(428.175)	Lucid Group Inc - Short	3.311.506	0,17
59.700	I3 Verticals LLC	6.772	0,00	77.480	Luminar Technologies Inc	(127.217)	(0,01)
(131.911)	II-VI Inc - Short	(1.553.085)	(0,08)	(400.408)	Luminar Technologies Inc - Short	(19.669)	(0,00)
17.090	Innoviva Inc	94.874	0,00	16.960	Lyft Inc	(10.316)	(0,00)
(655.479)	Innoviva Inc - Short	(943.781)	(0,05)	(34.145)	Lyft Inc - Short	5.002	0,00
112.920	Inotiv Inc	(2.017.635)	(0,11)	112.420	Magnite Inc	(534.826)	(0,03)
(169.262)	Inotiv Inc - Short	(154.464)	(0,01)	(41.173)	Magnite Inc - Short	(6.614)	(0,00)
204.270	Insmed Inc	(2.067.389)	(0,11)	221.650	MannKind Corp	(1.861.111)	(0,10)
(470.210)	Insmed Inc - Short	1.369.006	0,07	(3.503.858)	MannKind Corp - Short	1.534.395	0,08
241.610	Intercept Pharmaceuticals Inc	283.700	0,01	169.570	Marathon Digital Holdings Inc	(922.991)	(0,05)
(131.808)	Intercept Pharmaceuticals Inc - Short	83.762	0,00	(159.710)	Marathon Digital Holdings Inc - Short	1.700.205	0,09
(925.495)	Intercept Pharmaceuticals Inc - Short	(1.595.191)	(0,08)	119.530	Marcus Corp	(1.398.981)	(0,07)
85.000	International Consolidated Airlines Group SA	(883.504)	(0,05)	(975.374)	Marcus Corp - Short	2.603.439	0,14
(1.236.963)	International Consolidated Airlines Group SA - Short	284.652	0,01	(16.116)	Marcus Corp - Short	54.678	0,00
13.500	Invitae Corp	(513.560)	(0,03)	142.780	Match Group Financeco 2 Inc	(4.845.351)	(0,26)
(19.517)	Invitae Corp - Short	55.141	0,00	271.390	Match Group Financeco 3 Inc	(8.429.591)	(0,44)
138.030	Ivanhoe Mines Ltd	1.485.022	0,08	(400.127)	Match Group Inc - Short	8.549.256	0,45
(1.553.870)	Ivanhoe Mines Ltd - Short	(1.635.122)	(0,09)	166.530	Maxeon Solar Technologies Ltd	(3.476.601)	(0,18)
16.880	JetBlue Airways Corp	(69.568)	(0,00)	(918.045)	Maxeon Solar Technologies Ltd - Short	4.317.079	0,23
(25.429)	JetBlue Airways Corp - Short	291	0,00	302.210	MercadoLibre Inc	3.427.406	0,18
(17.832)	Just Eat Takeaway.com NV - Short	608.614	0,03	(66.066)	MercadoLibre Inc - Short	(3.839.924)	(0,20)
22.560	Kaleyra Inc	(256.973)	(0,01)	123.650	Mesa Laboratories Inc	(1.007.611)	(0,05)
(62.124)	Kaleyra Inc - Short	295.045	0,02	(30.930)	Mesa Laboratories Inc - Short	1.265.143	0,07
109.350	Karyopharm Therapeutics Inc	(959.173)	(0,05)	(4.345.608)	Meyer Burger Technology AG - Short	338.313	0,02
(399.978)	Karyopharm Therapeutics Inc - Short	629.745	0,03	57.440	MicroStrategy Inc	1.729.566	0,09
112.560	KKR Real Estate Finance Trust Inc	(302.338)	(0,02)	(17.052)	MicroStrategy Inc - Short	4.197.091	0,22
(209.326)	KKR Real Estate Finance Trust Inc - Short	222.342	0,01	98.820	Mitek Systems Inc	(967.252)	(0,05)
186.580	LendingTree Inc	(562.397)	(0,03)	(315.112)	Mitek Systems Inc - Short	1.379.380	0,07
(11.575)	LendingTree Inc - Short	200.497	0,01	(9.449)	Mithra Pharmaceuticals SA - Short	121.726	0,01
288.860	Li Auto Inc	(2.038.469)	(0,11)	31.770	Model N Inc	(83.939)	(0,00)
(764.822)	Li Auto Inc - Short	1.917.049	0,10	(56.161)	Model N Inc - Short	76.025	0,00
96.380	Liberty Broadband Corp	(102.671)	(0,01)	143.940	MongoDB Inc	5.226.357	0,28
180.900	Liberty Broadband Corp	(1.166.060)	(0,06)	(63.359)	MongoDB Inc - Short	(5.591.538)	(0,29)
41.550	Liberty Interactive LLC	26.402	0,00	161.240	MP Materials Corp	6.412.579	0,34
137.020	Liberty Interactive LLC	(1.204.949)	(0,06)	(330.172)	MP Materials Corp - Short	(5.464.428)	(0,29)
184.250	Liberty Media Corp	(339.906)	(0,02)	(340.540)	Nacon SA - Short	(97.101)	(0,01)
199.480	Liberty Media Corp	164.724	0,01	(296.430)	NanoString Technologies Inc - Short	3.378.894	0,18
44.100	Liberty Media Corp	88.398	0,00	(15.195)	Natera Inc - Short	260.084	0,01
125.550	Liberty Media Corp	(578.352)	(0,03)	356.450	National Vision Holdings Inc	(6.019.058)	(0,32)
(909.207)	Liberty Media Corp - Short	(16.235.125)	(0,85)	(1.025.539)	National Vision Holdings Inc - Short	4.723.598	0,25
330.640	Liberty Media Corp-Liberty Formula One	17.463.485	0,92	423.040	NCL Corp Ltd	(4.861.680)	(0,26)
62.820	Lithium Americas Corp	817.130	0,04	309.790	NCL Corp Ltd	(452.420)	(0,02)
(99.854)	Lithium Americas Corp - Short	(879.130)	(0,05)	68.490	NCL Corp Ltd	365.557	0,02
49.660	Live Nation Entertainment Inc	81.550	0,00	101.770	NeoGenomics Inc	(2.024.606)	(0,11)
(71.823)	Live Nation Entertainment Inc - Short	(150.502)	(0,01)	(91.964)	NeoGenomics Inc - Short	534.971	0,03
246.310	Livent Corp	8.019.047	0,42	77.970	Nevro Corp	(2.900.267)	(0,15)
				(42.942)	Nevro Corp - Short	692.478	0,04

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)				Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)			
Contratti per differenza (1,58)% (2021: 6,88%) (cont.)				Contratti per differenza (1,58)% (2021: 6,88%) (cont.)			
62.330	NFI Group Inc	(356.915)	(0,02)	53.910	Realogy Group LLC	(499.212)	(0,03)
(74.667)	NFI Group Inc - Short	369.915	0,02	(145.791)	Realogy Holdings Corp - Short	304.271	0,01
217.020	NIO Inc	(190.071)	(0,01)	83.100	Redfin Corp	(1.439.108)	(0,08)
(61.604)	NIO Inc - Short	(48.522)	(0,00)	248.700	Redfin Corp	(3.735.611)	(0,21)
(2.668.763)	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd - Short	4.492.465	0,23	(193.716)	Redfin Corp - Short	3.943.569	0,21
(12.103)	Novavax Inc - Short	1.154.565	0,06	91.530	Redwood Trust Inc	(250.899)	(0,01)
366.210	NuVasive Inc	(1.128.097)	(0,06)	(19.362)	Redwood Trust Inc - Short	61.486	0,00
(80.711)	NuVasive Inc	19.307	0,00	96.440	Repay Holdings Corp	(184.732)	(0,01)
(58.328)	NuVasive Inc - Short	(168.876)	(0,01)	(135.753)	Repay Holdings Corp - Short	232.624	0,01
75.140	NuVasive Inc - Short	19.310	0,00	125.400	Revance Therapeutics Inc	(1.428.705)	(0,08)
100.000	Ocado Group PLC	(1.930.449)	(0,10)	(276.650)	Revance Therapeutics Inc - Short	(1.374.694)	(0,07)
33.000	Ocado Group PLC	(449.702)	(0,02)	171.240	RH	(905.276)	(0,05)
(260.206)	Ocado Group PLC - Short	1.141.206	0,06	(75.057)	RH - Short	972.145	0,05
183.550	Omeros Corp	(6.538.709)	(0,34)	128.770	RingCentral Inc	128.051	0,01
(764.536)	Omeros Corp - Short	6.603.572	0,35	(190)	RingCentral Inc - Short	840	0,00
434.150	Opendoor Technologies Inc	(13.976.511)	(0,74)	(8.475)	RingCentral Inc - Short	(21.388)	(0,00)
(1.319.647)	Opendoor Technologies Inc - Short	5.390.950	0,29	191.370	Royal Caribbean Cruises Ltd	(35.088)	(0,00)
(14.762)	OSI Systems Inc - Short	75.729	0,00	416.230	Royal Caribbean Cruises Ltd	(595.062)	(0,03)
44.860	Osisko Gold Royalties Ltd	(35.805)	(0,00)	(630.983)	Royal Caribbean Cruises Ltd - Short	(149.510)	(0,01)
(39.245)	Osisko Gold Royalties Ltd - Short	8.533	0,00	(3.359.439)	Sabre Corp - Short	(3.345.461)	(0,18)
100.980	PagerDuty Inc	(1.153.317)	(0,06)	302.080	Sabre GLBL Inc	(2.143.479)	(0,11)
(182.358)	PagerDuty Inc - Short	235.527	0,01	13.160	Sarepta Therapeutics Inc	(264.662)	(0,01)
49.040	Palo Alto Networks Inc	2.001.452	0,11	(13.384)	Sarepta Therapeutics Inc - Short	63.016	0,00
(18.195)	Palo Alto Networks Inc - Short	(1.582.525)	(0,08)	118.960	Sea Ltd	(226.574)	(0,01)
117.650	PAR Technology Corp	(2.127.102)	(0,11)	16.360	Sea Ltd	(3.251.787)	(0,17)
126.360	PAR Technology Corp	(6.912.422)	(0,36)	(23.191)	Sea Ltd - short	320.185	0,02
(313.563)	PAR Technology Corp - Short	5.536.340	0,29	(301.604)	Shaftesbury PLC - Short	15.287	0,00
132.190	Patrick Industries Inc	(1.802.013)	(0,09)	118.660	Shift Technologies Inc	(6.110.614)	(0,33)
(61.957)	Patrick Industries Inc - Short	572.432	0,03	(1.124.196)	Shift Technologies Inc - Short	4.285.515	0,24
185.750	Pebblebrook Hotel Trust	703.545	0,04	(1.815.535)	Sirius XM Holdings Inc - Short	(399.466)	(0,02)
(531.944)	Pebblebrook Hotel Trust - Short	(726.038)	(0,04)	(97.300)	Sirius XM Holdings Inc - Short	5.838	0,00
241.480	Penn National Gaming Inc	(21.330.569)	(1,12)	160.950	SMART Global Holdings Inc	(927.203)	(0,05)
(975.350)	Penn National Gaming Inc - Short	20.791.475	1,10	(645.168)	SMART Global Holdings Inc - Short	1.586.105	0,08
169.260	PennyMac Corp	(879.496)	(0,05)	135.140	SmileDirectClub Inc	(6.727.903)	(0,35)
43.350	PennyMac Corp	(87.360)	(0,00)	(529.002)	SmileDirectClub Inc - Short	1.002.417	0,05
(316.441)	PennyMac Mortgage Investment Trust - Short	362.906	0,02	209.870	Snap Inc	(657.295)	(0,03)
83.060	PetIQ Inc	(1.185.206)	(0,06)	108.860	Snap Inc	(2.299.770)	(0,12)
(212.303)	PetIQ Inc - Short	238.921	0,01	(228.175)	Snap Inc - Short	609.427	0,03
(811.556)	Pharming Group NV - Short	17.929	0,00	(413.670)	Snap Inc - Short	(406.193)	(0,02)
120.860	Plug Power Inc	(687.119)	(0,04)	29.760	SoFi Technologies Inc	(32.351)	(0,00)
(4.519)	Plug Power Inc - Short	(10.231)	(0,00)	(62.659)	SoFi Technologies Inc - Short	9.479	0,00
(2.375.791)	Plug Power Inc - Short	849.562	0,04	98.470	SolarEdge Technologies Inc	(92.908)	(0,00)
211.180	Porch Group Inc	(6.178.298)	(0,33)	(26.416)	SolarEdge Technologies Inc - Short	65.442	0,00
(435.760)	Porch Group Inc - Short	1.152.422	0,06	(1.564)	Spotify Technology SA - Short	(16.918)	(0,00)
306.010	PRA Group Inc	895.470	0,05	67.780	Spotify USA Inc	(19.602)	(0,00)
(348.849)	PRA Group Inc - Short	1.557.363	0,08	80.560	SSR Mining Inc	1.562.161	0,08
62.830	PROS Holdings Inc	146.965	0,01	(355.232)	SSR Mining Inc - Short	(1.404.858)	(0,07)
(130.921)	PROS Holdings Inc - Short	200.619	0,01	107.930	Starwood Property Trust Inc	(298.387)	(0,02)
80.060	PTC Therapeutics Inc	(939.479)	(0,05)	(163.927)	Starwood Property Trust Inc - Short	(4.380)	(0,00)
(28.424)	PTC Therapeutics Inc - Short	109.871	0,01	42.430	Stride Inc	35.785	0,00
(7.100)	PTC Therapeutics Inc - Short	(4.118)	(0,00)	(77.355)	Stride Inc - Short	(44.686)	(0,00)
159.420	Radius Global Infrastructure Inc	(826.088)	(0,04)	29.610	Summit Hotel Properties Inc	(50.580)	(0,00)
(410.138)	Radius Global Infrastructure Inc - Short	745.455	0,05	(206.587)	Summit Hotel Properties Inc - Short	(20.519)	(0,00)

Portafogli degli investimenti (cont.)

Lazard Rathmore Alternative Fund (cont.)

Portafoglio degli investimenti al 31 marzo 2022

Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV	Importo Nozionale	Titolo	Profitto/(perdita) non realizzato/a USD	% del NAV
Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)				Strumenti finanziari derivati (0,66)% (2021: 6,29%) (cont.)			
Contratti per differenza (1,58)% (2021: 6,88%) (cont.)				Contratti per differenza (1,58)% (2021: 6,88%) (cont.)			
79.090	Sunnova Energy International Inc	(2.373.545)	(0,12)	63.490	Zillow Group Inc	(640.011)	(0,03)
(195.883)	Sunnova Energy International Inc - Short	2.309.091	0,13	(561.763)	Zillow Group Inc - Short	1.814.494	0,10
(466.529)	SunPower Corp - Short	2.583.072	0,15	(250.160)	Zip Co Ltd - Short	833.148	0,04
6.870	Tabula Rasa HealthCare Inc	(76.825)	(0,00)	119.820	Zogenix Inc	3.629.169	0,19
60.780	Tabula Rasa HealthCare Inc	95.537	0,01	197.130	Zscaler Inc	(1.919.925)	(0,11)
(17.849)	Tabula Rasa HealthCare Inc - Short	330.021	0,02	(112.864)	Zscaler Inc - Short	63.401	0,00
1.500	Tandem Diabetes Care Inc	17.664	0,00				
77.990	Tandem Diabetes Care Inc	(51.617)	(0,00)		Profitto non realizzato su contratti per differenza	476.554.079	25,09
(51.447)	Tandem Diabetes Care Inc - Short	(21.495)	(0,00)		Perdita non realizzata su contratti per differenza	(506.436.040)	(26,67)
(82.582)	Traverse Therapeutics Inc - Short	(198.743)	(0,01)		Perdita netta non realizzata su contratti per differenza	(29.881.961)	(1,58)
(193.648)	Traverse Therapeutics Inc - Short	469.348	0,02				
69.980	Tricida Inc	(158.050)	(0,01)		Totale strumenti finanziari derivati	(12.605.406)	(0,66)
(229.642)	Tricida Inc - Short	348.998	0,02				
130.430	Two Harbors Investment Corp	(639.784)	(0,03)		Totale investimenti (2021: 96,55%)	1.865.269.958	98,19
(600.978)	Two Harbors Investment Corp - Short	440.815	0,02		Altre attività nette (2021: 3,45%)	34.440.475	1,81
229.170	United States Steel Corp	17.171.454	0,90		Attività nette	1.899.710.433	100,00
(1.661.911)	United States Steel Corp - Short	(22.264.549)	(1,17)				
(48.200)	United States Treasury Note - Short	346.419	0,02		Analisi delle attività totali (non certificata)	% delle attività totali	
132.550	Unity Software Inc	(84.555)	(0,00)		Valori mobiliari ammessi a un listino di borsa ufficiale	10,10	
(14.960)	Unity Software Inc - Short	(72.045)	(0,00)		Valori mobiliari trattati in un altro mercato regolamentato	37,93	
135.510	Upstart Holdings Inc	(396.923)	(0,03)		Valori mobiliari di altro tipo come da Regolamenti 68 (1)(a), (b) e (c)	27,94	
(22.491)	Upstart Holdings Inc - Short	310.867	0,02		Strumenti finanziari derivati OTC	20,22	
181.180	Upwork Inc	254.787	0,01		Altre attività	3,81	
(116.362)	Upwork Inc - Short	(204.741)	(0,01)		Totale attività	100,00	
188.320	Varex Imaging Corp	(5.451.597)	(0,29)				
(711.892)	Varex Imaging Corp - Short	4.549.972	0,25		La controparte per i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank and Trust Company.		
(943.058)	Veeco Instruments Inc - Short	(2.882.665)	(0,15)		La controparte per le opzioni è UBS AG.		
114.670	Veritone Inc	(297.536)	(0,02)		La controparte per i credit default swap è Morgan Stanley		
(218.936)	Veritone Inc - Short	(537.554)	(0,03)				
95.600	Vertex Energy Inc	6.064.059	0,32		Le controparti per i contratti per differenza sono:		
(1.502.011)	Vertex Energy Inc - Short	(6.569.235)	(0,35)		BNP Paribas		
84.750	Virgin Galactic Holdings Inc	503.675	0,03		Nomura		
(571.180)	Virgin Galactic Holdings Inc - Short	(174.225)	(0,01)		Societe Generale		
30.460	Vishay Intertechnology Inc	(78.206)	(0,00)				
(12.005)	Vishay Intertechnology Inc - Short	(3.113)	(0,00)				
91.762	Volitalia SA	(145.544)	(0,01)				
(24.178)	Volitalia SA - Short	40.757	0,00				
55.470	Vroom Inc	(1.237.997)	(0,07)				
(57.478)	Vroom Inc - Short	14.402	0,00				
232.780	Wayfair Inc	(1.562.481)	(0,08)				
132.880	Wayfair Inc	(4.863.506)	(0,27)				
(90.869)	Wayfair Inc - Short	5.630.500	0,31				
91.470	Winnebago Industries Inc	(1.665.676)	(0,09)				
(99.119)	Winnebago Industries Inc - Short	1.621.316	0,09				
79.390	WisdomTree Investments Inc	(246.545)	(0,01)				
(325.874)	WisdomTree Investments Inc - Short	68.147	0,00				
426.870	Workday Inc	4.502.698	0,25				
(287.308)	Workday Inc - Short	(4.416.764)	(0,24)				
(1.253.440)	Xeris Biopharma Holdings Inc - Short	3.114.019	0,17				
46.840	Xeris Pharmaceuticals Inc	126.134	0,01				
91.940	Xometry Inc	(1.077.956)	(0,06)				
(121.953)	Xometry Inc - Short	856.083	0,05				
249.430	Zillow Group Inc	(7.462.188)	(0,41)				

* Una parte di questi titoli è costituita in pegno a titolo di garanzia collaterale in relazione ai requisiti di garanzia per i contratti per differenza detenuti dal Fondo. L'ammontare della garanzia collaterale costituita in pegno è pari a USD 834.498.015.

Le azioni sono principalmente classificate in base al paese di costituzione dell'entità in cui il Fondo detiene azioni. I titoli a reddito fisso sono principalmente classificati in base al paese di costituzione dell'emittente per i titoli a reddito fisso corporate e in base al paese dell'emittente per i titoli di Stato a reddito fisso.

Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund

Ai sensi del Regolamento delle Comunità Europee (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) del 2011, per consentire agli azionisti di prendere atto delle variazioni nella composizione dei Portafogli degli investimenti nell'esercizio in esame, si allega un Prospetto delle variazioni degli investimenti di maggior rilievo. Tali variazioni sono la risultante delle compravendite di un investimento (compresi i titoli in scadenza ma esclusi i pronti contro termine, i titoli a sconto a brevissima scadenza e i depositi a termine, principalmente utilizzati per garantire l'efficiente gestione del portafoglio) di valore superiore all'1,00% del valore complessivo delle compravendite effettuate nel corso del periodo. La tabella illustra almeno le 20 principali acquisizioni e vendite effettuate.

Acquisizioni	Costo	Cessioni*	Proventi
	EUR		EUR
Electricite de France SA - Zero coupon 14/09/2024	9.324.242	Vinci SA 0,375% 16/02/2022	3.015.612
Meituan - Zero coupon 27/04/2027	8.408.990	Deutsche Wohnen SE 0,325% 26/07/2024	2.764.860
STMicroelectronics NV - Zero coupon 04/08/2027	7.210.467	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA - Zero coupon 10/01/2022	2.297.982
Nippon Steel Corp - Zero coupon 05/10/2026	7.185.275	Meituan - Zero coupon 27/04/2027	2.196.915
America Movil BV - Zero coupon 02/03/2024	6.813.385	Safran SA - Zero coupon 21/06/2023	1.859.400
Amadeus IT Group SA 1,500% 09/04/2025	6.500.600	Grand City Properties SA 0,250% 02/03/2022	1.699.320
Worldline SA - Zero coupon 30/07/2026	6.144.055	Cembra Money Bank AG - Zero coupon 09/07/2026	1.625.595
Deutsche Post AG 0,050% 30/06/2025	5.554.140	STMicroelectronics NV - Zero coupon 04/08/2027	1.577.120
Kering SA - Zero coupon 30/09/2022	5.229.700	Zhongsheng Group Holdings Ltd - Zero coupon 21/05/2025	1.549.079
Illumina Inc - Zero coupon 15/08/2023	5.025.342	Booking Holdings Inc 0,750% 01/05/2025	1.441.518
Iberdrola International BV - Zero coupon 11/11/2022	4.889.750	JP Morgan Chase and Company - Zero coupon 18/09/2022	1.201.760
Veolia Environnement SA - Zero coupon 01/01/2025	4.481.241	Fortive Corp 0,875% 15/02/2022	1.189.020
Expedia Group Inc - Zero coupon 15/02/2026	4.414.360	Electricite de France SA - Zero coupon 14/09/2024	1.185.502
Booking Holdings Inc 0,750% 01/05/2025	4.293.945	STMicroelectronics NV 0,250% 03/07/2024	1.185.126
Safran SA 0,875% 15/05/2027	3.906.338	Palo Alto Networks Inc 0,750% 01/07/2023	767.060
Xiaomi Best Time International Ltd - Zero coupon 17/12/2027	3.785.968	TOTAL SE 0,500% 02/12/2022	707.763
Sika AG 0,150% 05/06/2025	3.644.642	Cellnex Telecom SA 0,500% 05/07/2028	694.250
Southwest Airlines Co 1,250% 01/05/2025	3.498.009		
JPMorgan Chase Bank NA 0,125% 01/01/2023	3.456.942		
Zhongsheng Group Holdings Ltd - Zero coupon 21/05/2025	3.346.732		
Vinci SA 0,375% 16/02/2022	3.212.428		
Schneider Electric SE - Zero coupon 15/06/2026	3.191.721		
JPMorgan Chase Bank NA - Zero coupon 10/06/2024	3.111.890		
Palo Alto Networks Inc 0,750% 01/07/2023	2.992.447		
LEG Immobilien SE 0,400% 30/06/2028	2.975.400		
BASF SE 0,925% 09/03/2023	2.917.898		
Euronet Worldwide Inc 0,750% 15/03/2049	2.828.560		
adidas AG 0,050% 12/09/2023	2.700.500		
Cellnex Telecom SA 0,500% 05/07/2028	2.696.230		
Western Digital Corp 1,500% 01/02/2024	2.411.878		
Barclays Bank Plc - Zero coupon 24/01/2025	2.357.350		
Deutsche Wohnen SE 0,325% 26/07/2024	2.349.375		
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA - Zero coupon 10/11/2023	2.287.929		
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA - Zero coupon 10/01/2022	2.249.252		
LEG Immobilien SE 0,875% 01/09/2025	2.215.500		
Lenovo Group Ltd 3,375% 24/01/2024	1.993.103		
Sony Group Corp - Zero coupon 30/09/2022	1.866.408		
Safran SA - Zero coupon 21/06/2023	1.834.560		
Weibo Corp 1,250% 15/11/2022	1.807.809		
MTU Aero Engines AG 0,050% 18/03/2027	1.796.400		

* Non vi sono state ulteriori cessioni nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2022.

Lazard Global Convertibles Recovery Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni	Proventi
	USD		USD
International Consolidated Airlines Group SA 1,125% 18/05/2028	13.984.448	International Consolidated Airlines Group SA 0,625% 17/11/2022	9.592.051
Dufry One BV 0,750% 30/03/2026	10.671.369	Splunk Inc 1,125% 15/06/2027	8.126.664
WH Smith Plc 1,625% 07/05/2026	9.477.681	Sacyr SA 3,750% 25/04/2024	7.452.479
Splunk Inc 1,125% 15/06/2027	8.126.664	Derwent London Capital 1,500% 12/06/2025	7.393.942
Spirit Airlines Inc 1,000% 15/05/2026	7.309.990	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc 4,750% 23/08/2022	6.951.551
Pinduoduo Inc - Zero coupon 01/12/2025	6.093.513	Maisons du Monde SA 0,125% 06/12/2023	6.782.061
NCL Corp Ltd 1,125% 15/02/2027	5.115.000	Starwood Property Trust Inc 4,375% 01/04/2023	6.754.910
Pebblebrook Hotel Trust 1,750% 15/12/2026	4.972.000	Nexity SA 0,250% 02/03/2025	6.717.966
Vnet Group Inc - Zero coupon 01/02/2026	4.956.705	Wells Fargo & Co	6.466.885
Peloton Interactive Inc - Zero coupon 15/02/2026	4.863.652	Splunk Inc 1,125% 15/06/2027	6.140.400
Cornwall Jersey Ltd 0,750% 16/04/2026	4.833.608	Alteryx Inc 1,000% 01/08/2026	5.225.025
Air Canada 4,000% 01/07/2025	4.828.060	Cheniere Energy Inc 4,250% 15/03/2045	5.164.218
China Yuhua Education Corp Ltd 0,900% 27/12/2024	4.812.851	RAG-Stiftung - Zero coupon 02/10/2024	5.121.302
IMAX Corp 0,500% 01/04/2026	4.802.400	Meritor Inc 3,250% 15/10/2037	4.856.731
NextEra Energy Inc	4.737.310	BioMarin Pharmaceutical Inc 1,250% 15/05/2027	4.836.789
RAG-Stiftung - Zero coupon 02/10/2024	4.634.033	PB Issuer NO 5 Ltd 3,000% 10/12/2025	4.810.000
Nexity SA 0,250% 02/03/2025	4.586.692	NuVasive Inc 0,375% 15/03/2025	4.693.694
Huazhu Group Ltd 3,000% 01/05/2026	4.539.149	Ares Capital Corp 3,750% 01/02/2022	4.442.351
Royal Caribbean Cruises Ltd 4,250% 15/06/2023	4.538.303	Peloton Interactive Inc - Zero coupon 15/02/2026	4.264.376
Alteryx Inc 1,000% 01/08/2026	4.520.000	Figeac Aero SA 1,125% 18/10/2022	4.025.128
Amadeus IT Group SA 1,500% 09/04/2025	4.199.790	Almirall SA 0,250% 14/12/2021	3.894.404
JetBlue Airways Corp 0,500% 01/04/2026	4.119.610	China Yuhua Education Corp Ltd 0,900% 27/12/2024	3.873.562
Royal Caribbean Cruises Ltd 2,875% 15/11/2023	4.115.532	iQIYI Inc 4,000% 15/12/2026	3.648.796
Sea Ltd 0,250% 15/09/2026	3.891.362	New Relic Inc 0,500% 01/05/2023	3.590.825
Huazhu Group Ltd 3,000% 01/05/2026	3.842.380	Econocom Group SA 0,500% 06/03/2023	3.562.424
Oak Street Health Inc - Zero coupon 15/03/2026	3.440.350	Stanley Black & Decker Inc	3.557.453
Vail Resorts Inc - Zero coupon 01/01/2026	2.741.700	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA - Zero coupon 10/11/2023	3.521.550
IWG Group Holdings Sarl 0,500% 09/12/2027	2.317.866	Ams AG - Zero coupon 05/03/2025	2.599.085
Derwent London Capital 1,500% 12/06/2025	2.281.364	Hercules Capital Inc 4,375% 01/02/2022	2.421.042
Almirall SA 0,250% 14/12/2021	2.272.025	Atlas Air Worldwide Holdings Inc 2,250% 01/06/2022	2.400.239
Expedia Group Inc - Zero coupon 15/02/2026	2.263.515	Marriott Vacations Worldwide Corp - Zero coupon 15/01/2026	2.329.808
Airbnb Inc - Zero coupon 15/03/2026	2.261.250	Weibo Corp 1,250% 15/11/2022	2.312.352
NCL Corp Ltd 5,375% 01/08/2025	2.257.500	Luye Pharma Group Ltd 1,500% 09/07/2024	2.191.750
Delivery Hero SE 0,875% 15/07/2025	2.253.737	Jazz Investments I Ltd 1,500% 15/08/2024	2.135.702
Splunk Inc 1,125% 15/06/2027	2.242.500	Mandiant Inc 0,875% 01/06/2024	1.953.817
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA - Zero coupon 10/11/2023	2.229.700	Lenovo Group Ltd 3,375% 24/01/2024	1.932.000
TripAdvisor Inc 0,250% 01/04/2026	2.226.456	Pioneer Natural Resources Co 0,250% 15/05/2025	1.889.264
Cathay Pacific Finance III Ltd 2,750% 05/02/2026	2.220.249		
Cinemark Holdings Inc 4,500% 15/08/2025	1.955.718		
Sabre GLBL Inc 4,000% 15/04/2025	1.893.375		

Lazard Global Quality Growth Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni*	Proventi
	USD		USD
Alphabet Inc Classe C	4.018.694	Honeywell International Inc	1.046.842
Microsoft Corp	3.831.791		
Accenture Plc	3.362.147		
Aon Plc	2.624.723		
S&P Global Inc	2.444.519		
Coca-Cola Co	2.431.871		
Visa Inc	2.358.448		
Danaher Corp	2.348.704		
Intuit Inc	2.259.644		
Zoetis Inc	2.224.573		
Thermo Fisher Scientific Inc	2.215.822		
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2.177.896		
ASML Holding NV	2.071.336		
IQVIA Holdings Inc	2.056.327		
Adobe Inc	1.980.339		
BRP Inc	1.948.571		
BayCurrent Consulting Inc	1.941.915		
Amphenol Corp	1.877.558		
Intercontinental Exchange Inc	1.805.742		
National Bank of Canada	1.804.051		
Estee Lauder Cos Inc	1.793.902		
Dollarama Inc	1.778.056		
Hexagon AB	1.777.684		
Align Technology Inc	1.746.874		
AMETEK Inc	1.745.648		
Verisk Analytics Inc	1.735.778		
Partners Group Holding AG	1.703.146		
RELX Plc	1.686.299		
Nordson Corp	1.653.191		
Shimano Inc	1.616.459		
AIA Group Ltd	1.605.143		
Dollar General Corp	1.530.942		
Wolters Kluwer NV	1.519.130		
Assa Abloy AB	1.439.906		
Genmab A/S	1.378.822		
Rockwell Automation Inc	1.275.515		
Booz Allen Hamilton Holding Corp	1.227.180		
SMS Co Ltd	1.194.107		
NIKE Inc	1.190.161		
Universal Music Group NV	1.144.325		
Prudential Plc	1.098.652		
Honeywell International Inc	1.079.366		

* Non vi sono state ulteriori cessioni nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2022.

Lazard Emerging Markets Bond Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni	Proventi
	USD		USD
Governo del Senegal 6,250% 23/05/2033	602.230	Governo del Senegal 6,250% 23/05/2033	573.360
Governo dell'Arabia Saudita 5,000% 17/04/2049	240.000	Governo dell'Oman 6,000% 01/08/2029	503.702
Governo della Nigeria 8,747% 21/01/2031	229.200	Governo dell'Honduras 7,500% 15/03/2024	268.875
Governo dell'Egitto 6,588% 21/02/2028	225.305	Governo della Nigeria 7,875% 16/02/2032	249.630
Governo del Kenya 6,875% 24/06/2024	222.432	CBB International Sukuk Co 7 Spc 6,875% 05/10/2025	232.520
Governo del Bahrain 7,000% 26/01/2026	221.944	Governo della Nigeria 8,747% 21/01/2031	225.000
Governo dell'Angola 9,500% 12/11/2025	217.020	Governo del Kenya 6,875% 24/06/2024	223.125
Governo dell'Honduras 7,500% 15/03/2024	215.140	Governo dell'Egitto 7,625% 29/05/2032	219.452
Governo dell'Oman 6,000% 01/08/2029	214.040	Repubblica dell'Azerbaijan 4,750% 18/03/2024	218.520
Governo dell'Oman 6,250% 25/01/2031	212.420	Federazione russa 5,100% 28/03/2035	214.750
Federazione russa 4,375% 21/03/2029	206.080	Governo del Kenya 7,250% 28/02/2028	213.500
KazMunayGas National Co JSC 3,500% 14/04/2033	205.205	Governo dell'Angola 8,000% 26/11/2029	212.130
Governo della Nigeria 6,500% 28/11/2027	200.740	Eskom Holdings SOC Ltd 6,750% 06/08/2023	206.000
Governo della Nigeria 7,375% 28/09/2033	200.000	Governo della Giordania 5,750% 31/01/2027	205.290
Repubblica dell'Iraq 5,800% 15/01/2028	195.741	Governo del Pakistan 6,000% 08/04/2026	202.620
Governo dell'Egitto 7,500% 31/01/2027	194.000	Bancolombia SA 4,875% 18/10/2027	200.372
Governo dell'Egitto 7,600% 01/03/2029	190.470	Governo dell'Uzbekistan 5,375% 20/02/2029	200.000
Governo del Costa Rica 6,125% 19/02/2031	189.614	Governo dell'Arabia Saudita 2,750% 03/02/2032	199.500
Repubblica dell'Azerbaijan 3,500% 01/09/2032	186.900	Governo della Nigeria 6,500% 28/11/2027	191.030
Governo dell'Egitto 5,250% 06/10/2025	180.250	Governo dell'Egitto 7,500% 31/01/2027	190.140
Governo del Ghana 7,875% 26/03/2027	164.750	Governo dell'Egitto 5,250% 06/10/2025	187.980
Governo del Perù 2,780% 01/12/2060	161.383	Governo della Nigeria 7,375% 28/09/2033	187.924
Governo dello Zambia 8,970% 30/07/2027	154.900	Repubblica dell'Iraq 5,800% 15/01/2028	183.516
Governo del Qatar 6,400% 20/01/2040	146.975	Governo del Ghana 8,125% 18/01/2026	183.280
Governo del Sudafrica 5,875% 22/06/2030	132.568	Governo dell'Egitto 6,588% 21/02/2028	179.568
Governo del Perù 1,862% 01/12/2032	114.931	Governo del Ghana 7,875% 26/03/2027	169.540
Governo delle Filippine 3,200% 06/07/2046	114.872	Governo dell'Ucraina 7,750% 01/09/2027	160.915
Governo dell'Ucraina 9,750% 01/11/2028	112.020	Ukreximbank Via Biz Finance Plc 9,750% 22/01/2025	125.550
Governo dell'Ucraina 7,750% 01/09/2027	111.830	Governo del Costa Rica 6,125% 19/02/2031	125.324
Governo del Brasile 3,750% 12/09/2031	89.164	Governo dell'Ucraina 7,750% 01/09/2022	105.598
		Petroleos Mexicanos 6,875% 04/08/2026	104.128

Lazard Emerging Markets Local Debt Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni	Proventi
	USD		USD
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2023	55.061.621	Governo del Messico 8,000% 05/09/2024	46.804.279
Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2024	28.949.468	Governo del Messico 8,000% 07/12/2023	23.109.758
Governo del Sudafrica 8,000% 31/01/2030	26.759.169	Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2022	22.649.594
Federazione russa 6,700% 14/03/2029	24.015.874	Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/07/2023	22.528.615
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/09/2021	21.999.340	Governo del Sudafrica 8,250% 31/03/2032	20.963.685
Governo del Messico 8,000% 05/09/2024	20.838.761	China Development Bank 1,860% 09/04/2023	20.821.513
Governo della Malesia 3,502% 31/05/2027	19.986.908	Governo della Malesia 3,620% 30/11/2021	19.441.058
Governo della Malesia 3,620% 30/11/2021	19.664.136	China Development Bank 3,500% 13/08/2026	19.182.106
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10,000% 01/01/2031	18.980.131	Governo della Malesia 3,882% 10/03/2022	15.183.819
Governo dell'Indonesia 5,500% 15/04/2026	16.152.209	Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2024	14.944.542
Governo della Colombia 5,750% 03/11/2027	16.112.622	Governo dell'Indonesia 8,375% 15/03/2024	14.342.267
Governo del Perù 6,900% 12/08/2037	16.037.109	Governo della Malesia 3,955% 15/09/2025	13.527.542
Governo del Messico 7,750% 29/05/2031	15.386.656	Governo della Malesia 3,478% 14/06/2024	13.508.497
Governo della Malesia 3,882% 10/03/2022	15.368.741	Governo del Sudafrica 10,500% 21/12/2026	13.393.049
Governo della Polonia 2,500% 25/07/2027	14.533.770	Governo dell'Indonesia 8,375% 15/09/2026	13.215.493
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000% 01/01/2027	13.990.453	Federazione russa 8,500% 17/09/2031	12.831.047
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000% 01/10/2028	13.152.374	Federazione russa 7,100% 16/10/2024	11.954.452
Governo della Cina 2,680% 21/05/2030	12.757.458	Governo della Colombia 6,250% 26/11/2025	11.729.656
Governo del Messico 7,500% 03/06/2027	11.322.391	Governo della Thailandia 3,650% 20/06/2031	11.142.269
Federazione russa 7,750% 16/09/2026	11.294.113	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000% 01/01/2027	10.403.624
Federazione russa 4,500% 16/07/2025	8.230.826	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10,000% 01/01/2031	9.918.746
China Development Bank 3,500% 13/08/2026	7.772.152	Governo della Romania 4,400% 25/09/2023	8.931.436
Governo della Cina 3,010% 13/05/2028	7.719.919	Governo della Cina 2,360% 02/07/2023	8.495.059
Federazione russa 7,950% 07/10/2026	7.588.265	Governo della Colombia 7,500% 26/08/2026	8.226.687
Buono del Tesoro della Malesia - Zero coupon 23/09/2022	7.021.923	Federazione russa 4,500% 16/07/2025	8.132.405
Bonos de la Tesoreria de la Republica 4,500% 01/03/2026	6.699.912	Governo dell'Ungheria 2,500% 24/10/2024	6.734.063
Governo della Romania 4,150% 26/01/2028	6.515.988	Governo del Sudafrica 8,500% 31/01/2037	6.561.385
Governo della Malesia 3,418% 15/08/2022	6.334.978	Repubblica Ceca 1,200% 13/03/2031	6.277.213
Governo della Colombia 7,500% 26/08/2026	6.311.222	Governo del Perù 6,950% 12/08/2031	6.164.750
		Governo della Malesia 3,480% 15/03/2023	5.862.641
		Federazione russa 7,150% 12/11/2025	5.851.048

Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni	Proventi
	USD		USD
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 18/11/2021	22.997.956	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/08/2031	17.970.356
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 14/09/2021	20.999.408	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 11/01/2022	14.999.438
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/08/2031	17.922.095	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 22/03/2022	11.999.895
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 17/03/2022	16.998.066	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 20/05/2021	10.999.990
Repubblica dominicana 6,000% 22/02/2033	15.310.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 17/03/2022	10.000.002
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 11/01/2022	14.998.852	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 18/05/2021	9.999.993
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 25/01/2022	11.999.496	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 25/05/2021	9.999.991
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/02/2022	11.999.478	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 03/06/2021	9.999.989
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 22/03/2022	11.998.600	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/06/2021	9.999.985
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S 7,250% 24/02/2027	11.640.000	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 23/11/2021	9.999.750
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 20/05/2021	10.999.940	Governo del Pakistan 6,000% 08/04/2026	9.454.776
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 13/07/2021	10.999.932	Repubblica dominicana 6,000% 22/02/2033	9.088.622
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 10/06/2021	10.999.863	Governo dell'Uruguay 4,975% 20/04/2055	7.644.064
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/06/2021	10.999.709	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S 7,250% 24/02/2027	7.320.363
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 10/08/2021	10.999.611	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/03/2022	6.999.961
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/06/2021	9.999.837	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 18/11/2021	6.999.767
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 03/06/2021	9.999.823	Governo delle Filippine 3,200% 06/07/2046	6.785.260
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 23/11/2021	9.999.667	Governo dell'Indonesia 2,150% 28/07/2031	6.768.596
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 24/03/2022	9.998.644	Governo del Sudafrica 8,250% 31/03/2032	6.582.177
Federazione russa 5,100% 28/03/2035	7.816.162	Governo del Messico 4,280% 14/08/2041	6.271.773
Governo dell'Uruguay 4,975% 20/04/2055	7.397.525	Governo dell'Arabia Saudita 4,500% 26/10/2046	6.124.821
Governo del Sudafrica 5,375% 24/07/2044	7.297.440	Governo dell'Indonesia 3,350% 12/03/2071	5.671.304
Governo dell'Indonesia 2,150% 28/07/2031	7.056.273	Governo del Sudafrica 5,375% 24/07/2044	5.618.580
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/03/2022	6.999.521	Governo del Cile 3,100% 22/01/2061	5.492.318
Governo del Messico 4,280% 14/08/2041	6.745.036	Governo della Cina 3,020% 22/10/2025	5.218.903
Governo delle Filippine 3,200% 06/07/2046	6.573.579	Repubblica dominicana 6,850% 27/01/2045	4.934.996
Governo dell'Arabia Saudita 4,500% 26/10/2046	6.421.427	Governo della Malesia 3,620% 30/11/2021	4.625.877
		Governo dell'Indonesia 3,050% 12/03/2051	4.506.332
		Federazione russa 5,100% 28/03/2035	4.483.400
		Governo delle Filippine 3,700% 01/03/2041	4.462.204
		Governo del Sudafrica 8,000% 31/01/2030	4.289.211
		Governo della Malesia 3,882% 10/03/2022	4.195.880

Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni	Proventi
	USD		USD
Federazione russa 6,700% 14/03/2029	932.749	Governmento della Cina 3,120% 05/12/2026	917.116
Governmento della Malesia 3,620% 30/11/2021	860.594	Governmento della Malesia 3,620% 30/11/2021	855.911
Governmento dell'Indonesia 2,150% 28/07/2031	805.788	China Development Bank 3,500% 13/08/2026	571.869
Governmento del Cile 4,000% 31/01/2052	594.300	Governmento del Messico 8,000% 05/09/2024	497.321
Governmento dell'Angola 8,000% 26/11/2029	494.214	China Development Bank 1,860% 09/04/2023	468.845
Governmento del Kazakistan 4,875% 14/10/2044	490.500	Governmento della Malesia 3,882% 10/03/2022	463.095
Governmento del Messico 8,000% 05/09/2024	479.606	Governmento del Messico 5,750% 05/03/2026	448.208
Governmento saudita 4,375% 16/04/2029	477.325	Governmento del Sudafrica 8,000% 31/01/2030	430.832
Governmento della Malesia 3,882% 10/03/2022	469.459	Governmento della Nigeria 7,625% 28/11/2047	397.845
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000% 01/01/2027	451.453	Governmento della Giordania 5,750% 31/01/2027	388.080
Federazione russa 4,750% 27/05/2026	447.200	Governmento del Senegal 6,250% 23/05/2033	374.033
Governmento della Malesia 3,899% 16/11/2027	418.056	Governmento del Cile 3,100% 22/01/2061	331.952
Governmento del Senegal 6,250% 23/05/2033	389.830	Governmento di Abu Dhabi 3,125% 30/09/2049	331.200
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10,000% 01/01/2031	388.114	Federazione russa 6,700% 14/03/2029	304.194
Governmento della Malesia 3,795% 30/09/2022	382.078	Governmento della Malesia 3,478% 14/06/2024	301.430
Governmento delle Filippine 3,200% 06/07/2046	372.528	Governmento delle Filippine 3,200% 06/07/2046	293.361
Governmento del Qatar 4,400% 16/04/2050	370.519	Governmento dell'Arabia Saudita 4,625% 04/10/2047	288.750
Federazione russa 7,750% 16/09/2026	361.579	NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7,625% 08/11/2026	288.456
Governmento del Cile 3,100% 22/01/2061	348.286	Governmento del Ghana 6,375% 11/02/2027	276.288
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000% 01/10/2028	347.184	Governmento del Brasile 3,875% 12/06/2030	274.850
Governmento del Qatar 4,500% 23/04/2028	346.330	Governmento dell'Egitto 7,903% 21/02/2048	269.272
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama A/S 7,250% 24/02/2027	330.000		
Governmento della Colombia 5,750% 03/11/2027	322.353		
Governmento del Brasile 3,875% 12/06/2030	321.754		
Governmento della Polonia 2,500% 25/07/2027	304.091		
Governmento della Cina 2,680% 21/05/2030	298.162		
Governmento del Kazakistan 6,500% 21/07/2045	293.700		
Repubblica dominicana 6,000% 22/02/2033	290.000		
Governmento dell'Arabia Saudita 4,625% 04/10/2047	289.840		
China Development Bank 3,500% 13/08/2026	289.544		

Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni	Proventi
	USD		USD
Federazione russa 6,700% 14/03/2029	19.920.936	Governo della Cina 3,120% 05/12/2026	19.555.092
Governo della Malesia 3,620% 30/11/2021	16.779.925	Governo della Malesia 3,620% 30/11/2021	16.683.403
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/03/2022	14.999.061	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/03/2022	14.998.936
Governo dell'Indonesia 2,150% 28/07/2031	14.760.444	Governo della Malesia 3,882% 10/03/2022	14.517.589
Governo della Malesia 3,882% 10/03/2022	11.388.408	Governo del Sudafrica 8,000% 31/01/2030	14.338.025
Governo del Messico 8,000% 05/09/2024	10.122.946	Federazione russa 6,700% 14/03/2029	14.007.631
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000% 01/01/2027	9.318.274	Governo dell'Indonesia 8,375% 15/09/2026	13.550.212
Governo del Messico 4,280% 14/08/2041	9.292.742	China Development Bank 3,500% 13/08/2026	12.105.058
Governo dell'Arabia Saudita 4,625% 04/10/2047	8.735.798	Governo del Messico 5,750% 05/03/2026	11.034.042
Governo della Malesia 3,899% 16/11/2027	7.247.291	Governo del Sudafrica 8,500% 31/01/2037	11.008.742
Governo del Kazakistan 6,500% 21/07/2045	6.748.095	China Development Bank 1,860% 09/04/2023	10.445.995
Governo del Cile 3,100% 22/01/2061	6.581.679	Governo del Messico 8,000% 05/09/2024	10.403.418
Governo del Kazakistan 4,875% 14/10/2044	6.541.745	Governo dell'Indonesia 2,150% 28/07/2031	10.285.419
Governo delle Filippine 3,200% 06/07/2046	6.532.532	Federazione russa 7,950% 07/10/2026	10.225.814
Bonos de la Tesoreria de la Republica 5,000% 01/10/2028	6.528.131	Brazil Letras do Tesouro Nacional - Zero coupon 01/01/2024	9.653.023
Governo del Brasile 3,875% 12/06/2030	6.252.829	Governo del Messico 4,280% 14/08/2041	9.457.600
Governo della Cina 2,680% 21/05/2030	6.083.983	Governo del Brasile 3,875% 12/06/2030	8.904.697
Federazione russa 4,750% 27/05/2026	6.037.550	Governo del Messico 8,500% 31/05/2029	8.783.956
Governo dell'Uruguay 5,100% 18/06/2050	5.950.596	Governo dell'Indonesia 9,000% 15/03/2029	8.530.586
Governo dell'Ucraina - Zero coupon 31/05/2040	5.739.832	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,000% 01/01/2027	7.255.858
Federazione russa 7,750% 16/09/2026	5.727.381		
Governo del Perù 2,783% 23/01/2031	5.569.756		
Governo del Brasile 4,750% 14/01/2050	5.326.383		

Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni	Proventi
	USD		USD
Celulosa Arauco y Constitucion SA 4,200% 29/01/2030	218.900	ICL Group Ltd 6,375% 31/05/2038	257.600
First Abu Dhabi Bank PJSC 4,500% 31/12/2099	212.850	Ecopetrol SA 6,875% 29/04/2030	245.100
DIB Sukuk Ltd 2,950% 16/01/2026	208.600	Trust Fibra Uno 6,390% 15/01/2050	242.700
Banco Mercantil del Norte SA 5,875% 31/12/2099	200.000	VTR Finance NV 6,375% 15/07/2028	214.500
Alfa Desarrollo SpA 4,550% 27/09/2051	200.000	Celulosa Arauco y Constitucion SA 4,200% 29/01/2030	213.520
GOL Equity Finance SA 8,000% 30/06/2026	200.000	Liquid Telecommunications Financing Plc 5,500% 04/09/2026	211.250
CT Trust 5,125% 03/02/2032	200.000	Wynn Macau Ltd 5,500% 15/01/2026	210.840
Aragvi Finance International DAC 8,450% 29/04/2026	200.000	Sunac China Holdings Ltd 7,500% 01/02/2024	210.840
EIG Pearl Holdings Sarl 4,387% 30/11/2046	200.000	Amaggi Luxembourg International Sarl 5,250% 28/01/2028	208.760
Sweihan PV Power Co PJSC 3,625% 31/01/2049	200.000	Investment Energy Resources Ltd 6,250% 26/04/2029	207.600
Shinhan Financial Group Co Ltd 2,875% 31/12/2099	200.000	Continuum Energy Levanter Pte Ltd 4,500% 09/02/2027	207.532
Cemex SAB de CV 5,125% 31/12/2099	200.000	Kenbourne Invest SA 4,700% 22/01/2028	205.700
Metalsa SA de CV 3,750% 04/05/2031	200.000	Energean Israel Finance Ltd 4,500% 30/03/2024	205.540
Banco Davivienda SA 6,650% 22/04/2021	200.000	Petroleos del Peru SA 5,625% 19/06/2047	205.450
Investment Energy Resources Ltd 6,250% 26/04/2029	200.000	DIB Sukuk Ltd 2,950% 16/01/2026	205.000
CAP SA 3,900% 27/04/2031	200.000	Georgian Railway JSC 4,000% 17/06/2028	203.200
Tullow Oil Plc 10,250% 15/05/2026	200.000	Banco Internacional del Peru SA 4,000% 08/07/2030	201.774
Georgian Railway JSC 4,000% 17/06/2028	200.000	NBK Tier 1 Financing Ltd 3,625% 31/12/2099	200.340
Hana Bank 3,500% 31/12/2099	200.000	Banco Davivienda SA 6,650% 22/04/2021	199.420
JSW Steel Ltd 3,950% 05/04/2027	199.998	Vedanta Resources Finance II Plc 8,950% 11/03/2025	198.760
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA 3,050% 14/09/2032	199.964	Gol Finance SA 8,000% 30/06/2026	197.500
Azul Investments LLP 7,250% 15/06/2026	198.970	Tupy Overseas SA 4,500% 16/02/2031	197.500
OCP SA 3,750% 23/06/2031	198.730	Banco BTG Pactual SA 2,750% 11/01/2026	195.654
Instituto Costarricense de Electricidad 6,750% 07/10/2031	198.214	Alfa Desarrollo SpA 4,550% 27/09/2051	195.000
lochpe-Maxion Austria GmbH / Maxion Wheels de Mexico S de RL de CV 5,000% 07/05/2028	197.102	NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance Plc 7,625% 08/11/2026	181.800
Globo Comunicacao e Participacoes SA 5,500% 14/01/2032	196.238	Empresa Electrica Cochrane SpA 5,500% 14/05/2027	173.273
Minsur SA 4,500% 28/10/2031	196.056	Petroleos Mexicanos 6,875% 16/10/2025	109.600
Shimao Group Holdings Ltd 4,750% 03/07/2022	193.500	Genneia SA 8,750% 20/01/2022	97.625
Country Garden Holdings Co Ltd 4,200% 06/02/2026	189.500		
Huarong Finance 2019 Co Ltd 3,750% 29/05/2024	147.000		

Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni	Proventi
	EUR		EUR
Governo della Danimarca - Zero coupon 15/11/2031	26.730.427	Governo della Danimarca - Zero coupon 15/11/2031	26.525.850
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000% 01/10/2053	14.175.538	Governo della Danimarca 0,500% 15/11/2029	10.576.510
Governo della Danimarca 0,500% 15/11/2029	10.511.852	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,250% 28/08/2023	10.119.621
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,250% 28/08/2023	10.351.440	Nykredit Realkredit A/S 1,000% 01/10/2050	8.635.843
Telia Co AB 2,750% 30/06/2083	7.944.080	DNB Boligkredit AS 1,320% 24/11/2025	8.052.407
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,125% 08/08/2025	7.908.785	Governo della Finlandia 0,500% 15/09/2029	7.972.240
Governo norvegese 3,000% 14/03/2024	7.908.241	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,125% 08/08/2025	7.713.138
Governo norvegese 1,500% 19/02/2026	7.808.598	Governo norvegese 1,250% 17/09/2031	7.004.287
Realkredit Danmark A/S 0,500% 01/10/2053	7.644.483	Sparebanken Vest Boligkredit A/S 1,880% 04/05/2026	6.146.792
Jyske Realkredit A/S 1,000% 01/10/2053	7.064.607	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000% 01/10/2050	6.114.035
Realkredit Danmark A/S 1,000% 01/10/2053	7.048.974	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000% 01/10/2053	6.108.997
Jyske Realkredit A/S 1,000% 01/10/2050	6.671.350	Sparebanken Vest Boligkredit A/S - Zero coupon 08/12/2025	6.070.694
Jyske Realkredit A/S 1,000% 01/10/2050	6.251.853	Sparebanken Vest Boligkredit A/S 1,840% 19/06/2024	5.740.014
Jyske Realkredit A/S 1,000% 01/10/2053	6.139.764	Nykredit Realkredit A/S 0,500% 01/10/2050	5.237.909
Sparebanken Vest Boligkredit A/S 1,880% 04/05/2026	5.943.962	Nykredit Realkredit A/S 2,000% 01/10/2047	5.217.495
Nykredit Realkredit A/S 1,500% 01/10/2053	5.551.953	Fana Sparebank Boligkredit AS 1,940% 18/06/2025	4.967.923
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000% 01/10/2053	5.481.201	KLP Boligkredit AS 1,740% 26/09/2024	4.843.510
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000% 01/10/2050	5.264.037	Kommunalbanken AS 0,125% 28/08/2026	4.838.879
Governo norvegese 2,000% 24/05/2023	5.239.967	Realkredit Danmark A/S 1,500% 01/10/2050	4.796.562
Sveriges Sakerstallda Obligationer AB 0,500% 11/06/2025	5.215.542	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,500% 16/12/2026	4.692.092
Nykredit Realkredit A/S 0,500% 01/10/2053	5.198.661	Kommuninvest I Sverige AB 1,000% 12/11/2026	4.648.286
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0,500% 16/12/2026	5.151.760	Carlsberg Breweries A/S 0,375% 30/06/2027	4.602.600
Nykredit Realkredit A/S 1,000% 01/10/2053	5.114.814	Eika Boligkredit AS 1,570% 10/09/2024	4.527.139
Kommuninvest I Sverige AB 1,000% 12/11/2026	5.102.296	Realkredit Danmark A/S 1,500% 01/10/2050	4.326.571
Stadshypotek AB 0,500% 01/06/2026	4.974.974	Governo norvegese 1,375% 19/08/2030	3.759.365
Nykredit Realkredit A/S 2,500% 01/10/2053	4.599.508	Elisa OYJ 1,125% 26/02/2026	3.697.750
Realkredit Danmark A/S 0,500% 01/10/2050	4.562.642	Governo della Svezia 0,125% 09/09/2030	3.677.497
H Lundbeck A/S 0,875% 14/10/2027	4.089.280	Lansforsakringar Hypotek AB 1,500% 16/09/2026	3.628.484
Lansforsakringar Hypotek AB 1,500% 16/09/2026	3.956.378	SpareBank 1 Boligkredit AS 1,340% 17/02/2025	3.499.324
Governo norvegese 1,750% 13/03/2025	3.774.216	Sparebanken Soer Boligkredit AS 2,170% 20/09/2027	3.443.270
Sparebanken Soer Boligkredit AS 2,170% 20/09/2027	3.493.080	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2,000% 01/10/2047	3.243.873
Aker BP ASA 1,125% 12/05/2029	3.378.104	Jyske Realkredit A/S 1,000% 01/10/2050	3.152.514
Nykredit Realkredit A/S 1,500% 01/10/2050	3.360.143	Jyske Realkredit A/S 1,000% 01/10/2050	3.132.342
Kommunalbanken A/S 1,070% 17/02/2026	2.902.919	Realkredit Danmark A/S 1,000% 01/10/2050	3.129.674
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,000% 01/10/2050	2.849.684	Realkredit Danmark A/S 1,000% 01/10/2050	3.129.290
		Realkredit Danmark A/S 1,000% 01/10/2053	3.128.318
		Sparebanken Oest Boligkredit AS 1,880% 19/06/2024	3.126.050
		Realkredit Danmark A/S 0,500% 01/10/2040	2.995.143
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 1,500% 01/10/2050	2.990.668
		Sparebanken Soer Boligkredit AS 1,820% 24/09/2025	2.987.466
		Nykredit Realkredit A/S 1,500% 01/10/2050	2.971.707
		Heimstaden Bostad Treasury BV 1,375% 03/03/2027	2.962.170
		SpareBank 1 Boligkredit AS 1,350% 15/05/2024	2.815.965
		Governo dell'Islanda 0,625% 03/06/2026	2.786.308
		SKF AB 0,250% 15/02/2031	2.782.869

Lazard Commodities Fund

Acquisizioni*	Costo	Cessioni	Proventi
	USD		USD
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 03/11/2022	21.671.419	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 16/06/2022	6.314.921
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 16/06/2022	19.815.781	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 03/11/2022	6.001.232
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/09/2022	18.063.538	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/05/2022	5.322.788
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 26/01/2023	17.928.416	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/09/2022	3.256.173
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/05/2022	15.020.694	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 26/01/2023	2.756.213
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/04/2022	13.348.745	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/04/2022	2.209.403
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 27/01/2022	9.404.015	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 04/11/2021	1.614.802
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 23/02/2023	8.982.959	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 27/01/2022	1.504.897
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 09/09/2021	6.899.375	Bunge Ltd	623.785
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 04/11/2021	5.499.166	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 09/09/2021	604.952
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/07/2021	999.967	Anglo American Plc	481.547
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 20/05/2021	699.985	Vulcan Materials Co	375.574
Agnico Eagle Mines Ltd	617.153	Air Liquide SA	346.238
CF Industries Holdings Inc	565.886	Linde Plc	305.880
Air Liquide SA	354.783	Tyson Foods Inc	217.828
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 17/06/2021	99.999	Agnico Eagle Mines Ltd	172.505
		CF Industries Holdings Inc	142.568
		Thungela Resources Ltd	1.899

* Non vi sono state ulteriori acquisizioni o cessioni nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2022.

Lazard Diversified Return Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni	Proventi
	USD		USD
Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 1,750% 15/08/2041	227.019	Lazard Rathmore Alternative Fund	500.000
Governo della Nuova Zelanda 2,250% 15/04/2024	214.274	Lazard European Alternative Fund	382.556
Repubblica Ceca 1,000% 26/06/2026	191.523	Lazard Global Thematic Focus Fund	270.447
Lazard Commodities Fund	190.000	Repubblica Ceca 2,000% 13/10/2033	222.449
Lazard Rathmore Alternative Fund	180.000	Governo del Cile 3,125% 21/01/2026	216.088
Governo della Nuova Zelanda 1,500% 20/04/2029	174.963	Apple Inc	208.662
International Bank for Reconstruction & Development 1,900% 16/01/2025	151.820	Japan International Cooperation Agency 2,125% 20/10/2026	206.136
ING Groep NV 1,125% 07/12/2028	136.219	Ashtead Capital Inc 4,125% 15/08/2025	205.520
Governo della Spagna 1,000% 30/07/2042	131.105	Nederlandse Waterschapsbank NV 0,500% 02/12/2025	197.948
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,750% 14/09/2029	126.308	Lazard Commodities Fund	150.000
Regno Unito Gilt 0,875% 31/07/2033	125.703	Microsoft Corp	140.852
International Bank for Reconstruction & Development 1,250% 16/03/2026	119.291	New Zealand Local Government Funding Agency 4,500% 15/04/2027	134.628
Export Development Canada 1,650% 31/07/2024	111.590	Alphabet Inc Classe A	120.583
Lazard Global Thematic Focus Fund	100.000	Città di Oslo Norvegia 1,590% 06/05/2026	116.942
Lazard European Alternative Fund	100.000	Alphabet Inc Classe C	107.228
S&P Global Inc	99.680	Public Storage	100.874
Banca europea per gli investimenti 1,000% 28/01/2028	93.091	Nintendo Co Ltd Unspons	97.744
Governo della Thailandia 1,585% 17/12/2035	82.070	Amazon.com Inc	97.004
Bank of America Corp 1,978% 15/09/2027	81.909	International Bank for Reconstruction & Development 2,500% 03/08/2023	96.053
Citigroup Inc 1,281% 03/11/2025	79.833	Rogers Communications Inc 3,250% 01/05/2029	95.207

Lazard Coherence Credit Alternative Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni*	Proventi
	USD		USD
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 31/03/2022	3.065.519	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 06/10/2022	1.063.860
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 06/10/2022	3.062.667	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 28/04/2022	799.751
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 28/04/2022	2.619.284	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 28/12/2021	499.999
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 05/05/2022	1.999.764	Icahn Enterprises Finance Corp 6,375% 15/12/2025	394.521
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 12/05/2022	1.749.376	Qorvo Inc 1,750% 15/12/2024	300.252
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 30/11/2021	1.565.945	Ford Motor Credit Co LLC 2,300% 10/02/2025	299.625
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 27/01/2022	1.565.850	AAdvantage Loyalty IP Ltd 5,500% 20/04/2026	154.688
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 30/12/2021	1.565.817	Edison International 5,000% 12/11/2021	101.372
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 28/12/2021	1.565.805	Navient Corp 5,500% 15/03/2029	100.254
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 22/02/2022	1.499.926	Certificato di credito del Tesoro degli Stati Uniti 0,750% 31/12/2023	99.703
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/05/2022	1.498.840		
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 10/05/2022	1.065.802		
Icahn Enterprises Finance Corp 6,375% 15/12/2025	1.002.209		
AAdvantage Loyalty IP Ltd 5,500% 20/04/2026	416.938		
Ford Motor Credit Co LLC 2,300% 10/02/2025	299.997		
Qorvo Inc 1,750% 15/12/2024	299.442		
Targa Resources Partners Finance Corp 5,500% 01/03/2030	264.688		
Ford Motor Credit Co LLC 3,815% 02/11/2027	260.625		
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 07/04/2022	249.944		
DCP Midstream Operating LP 5,625% 15/07/2027	211.500		

* Non vi sono state ulteriori cessioni nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2022.

Lazard European Alternative Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni	Proventi
	EUR		EUR
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 22/06/2022	56.607.781	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 22/06/2022	42.017.607
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 21/09/2022	49.200.933	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 23/02/2022	33.995.330
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 24/11/2021	48.530.950	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 24/11/2021	33.012.972
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 19/10/2022	45.187.574	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 29/09/2021	32.010.436
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 23/02/2022	42.559.204	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 27/10/2021	30.010.430
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 20/07/2022	37.693.939	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 21/09/2022	26.998.735
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 27/10/2021	36.265.827	Infineon Technologies AG	22.535.035
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 18/01/2023	34.481.015	UniCredit SpA	20.023.530
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 18/05/2022	26.429.637	Bundesschatzanweisungen - Zero coupon 11/06/2021	20.008.468
UniCredit SpA	20.690.596	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 19/10/2022	18.999.277
Stellantis NV	17.467.898	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 28/07/2021	18.006.332
Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 29/09/2021	16.998.974	Stellantis NV	17.524.924
Infineon Technologies AG	16.468.807	Galp Energia SGPS SA	17.171.849
Novo Nordisk A/S	15.552.969	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 20/07/2022	15.006.312
Universal Music Group NV	15.467.432	Lundin Petroleum AB	14.843.602
HUGO BOSS AG	14.810.553	Roche Holding AG	14.628.574
Koninklijke Ahold Delhaize NV	13.641.485	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 25/08/2021	14.008.262
Galp Energia SGPS SA	13.276.800	Buono del Tesoro della Germania - Zero coupon 18/05/2022	13.995.991
Vonovia SE	11.837.950	Heineken NV	12.532.269
Siemens AG	11.484.602	Enel SpA	12.325.088
Zalando SE	11.226.323	Linde Plc	12.058.089
Unilever Plc	11.048.560	HUGO BOSS AG	11.077.090
Royal Dutch Shell PLC	10.209.692	Nokia OYJ	10.771.814
		Novo Nordisk A/S	10.693.181
		Unilever Plc	10.506.864
		KBC Group NV	10.278.805
		Royal Dutch Shell PLC	10.220.526

Lazard Rathmore Alternative Fund

Acquisizioni	Costo	Cessioni	Proventi
	USD		USD
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 16/06/2022	427.924.383	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/04/2022	262.551.591
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 21/04/2022	352.922.612	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 16/06/2022	249.997.746
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/05/2022	294.889.195	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 19/05/2022	193.487.949
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/09/2022	281.596.397	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 27/01/2022	159.023.017
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 03/11/2022	246.140.947	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 17/03/2022	104.006.276
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 27/01/2022	206.960.321	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 04/11/2021	99.519.916
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 26/01/2023	196.749.206	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	97.403.537
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 17/03/2022	160.995.935	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 08/09/2022	81.895.714
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 04/11/2021	115.501.588	Innovative Industrial Properties Inc	67.947.428
NCL Corp Ltd 6,000% 15/05/2024	96.278.670	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/07/2021	54.534.709
Match Group Financeco Inc 0,875% 01/10/2022	89.882.298	Match Group Inc	53.510.804
Dick's Sporting Goods Inc 3,250% 15/04/2025	83.927.869	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 09/09/2021	44.008.304
Cryoport Inc 3,000% 01/06/2025	82.029.291	Wolfspeed Inc 0,875% 01/09/2023	43.623.548
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 09/09/2021	72.995.906	Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 03/11/2022	42.522.490
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 15/07/2021	72.498.233	Cryoport Inc 3,000% 01/06/2025	40.345.098
Buono del Tesoro degli Stati Uniti - Zero coupon 23/02/2023	67.071.932	Digitalbridge Group Inc	37.787.194
Natera Inc 2,250% 01/05/2027	65.960.587	Natera Inc 2,250% 01/05/2027	37.129.988
IIP Operating Partnership LP 3,750% 21/02/2024	65.012.674	Microchip Technology Inc	35.718.479
OSI Systems Inc 1,250% 01/09/2022	57.007.529	Wolfspeed Inc	31.611.493
Digitalbridge Operating Co LLC 5,750% 15/07/2025	52.354.928	Cryoport Inc	29.036.887

Politica retributiva ai sensi della 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). La remunerazione del personale è proporzionale in base alla percentuale del tempo dedicato ai Fondi.

Lazard Global Active Funds plc (la "Società") è gestita da Lazard Fund Managers (Ireland) Limited (il "Gestore"), una controllata di Lazard Asset Management LLC ("Gruppo LAM").

La seguente tabella 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	116	20.675.307
<i>di cui</i>		
Retribuzione fissa	116	2.949.503
Retribuzione variabile	116	17.725.804
Retribuzione complessiva corrisposta al Personale soggetto al Codice di retribuzione OICVM	103	20.675.307
<i>di cui</i>		
Senior Management	10	1.374.460
Ulteriore personale soggetto al codice/risk taker	93	19.300.847

- 1) Il "Personale soggetto al Codice di retribuzione OICVM" si riferisce al numero complessivo di persone soggette al Codice OICVM impiegate dal Gestore, inclusi amministratori e simili. Comprende anche dipendenti di altre entità del Gruppo LAM ai quali sono state delegate alcune funzioni relative al Fondo (in particolare la gestione degli investimenti).
- 2) Si precisa che, in considerazione del modo in cui LAM opera a livello globale, la maggior parte di questi dipendenti fornisce servizi a più di un'entità del Gruppo LAM.
- 3) La retribuzione sopra indicata si riferisce esclusivamente alla prestazione di servizi da parte di tali dipendenti al Fondo (su base proporzionale) piuttosto che alla retribuzione complessiva corrisposta a tali dipendenti nel corso dell'esercizio. La retribuzione è proporzionale alle attività gestite all'interno del Fondo.

La retribuzione è costituita da una quota fissa (ossia stipendio e benefici quali i contributi pensionistici) e da una quota correlata ai risultati (incentivi annuali e a lungo termine). Gli incentivi annuali sono destinati a premiare la performance in linea con la strategia aziendale, gli obiettivi, i valori e gli interessi a lungo termine del Gestore e di LAM. L'incentivo annuale percepito da una persona dipende dal raggiungimento di obiettivi finanziari e non finanziari, compresa l'adozione di pratiche efficaci di gestione del rischio. Il Gestore fornisce incentivi a lungo termine che sono volti a legare il premio al successo a lungo termine e a riconoscere la responsabilità che i partecipanti hanno nel contribuire al successo futuro e nel generare valore. La struttura dei pacchetti retributivi è tale che la quota fissa è sufficientemente ampia da consentire l'attuazione di una politica di incentivazione flessibile.

I dipendenti hanno diritto a un incentivo annuale basato sulle loro performance individuali e, a seconda del ruolo ricoperto, sulla performance della loro unità aziendale e/o del Gruppo LAM. Tali incentivi sono gestiti nell'ambito di un rigoroso sistema di gestione dei rischi. Il Gruppo LAM gestisce attivamente i rischi legati all'erogazione e alla valutazione delle prestazioni. Le attività dei dipendenti sono accuratamente gestite nell'ambito del sistema di gestione del rischio di LAM e i risultati degli incentivi individuali sono esaminati e possono essere ridotti alla luce di eventuali problematiche di gestione del rischio associate.

Il Remuneration Committee di LAM lavora a livello globale, sull'intero gruppo Lazard. Esso riferisce al Consiglio di amministrazione del gruppo Lazard. Il Comitato esamina le questioni relative al rischio e alla conformità in relazione alle retribuzioni (comprese le retribuzioni differite) per tutti i dipendenti.

Tali processi di retribuzione e disposizioni in materia di vigilanza si applicano a tutte le entità del Gruppo LAM, comprese quelle cui è stata delegata la gestione degli investimenti degli OICVM. Tali delegati sono soggetti ad accordi contrattuali volti a garantire l'applicazione di politiche considerate equivalenti.

I principi generali delle politiche retributive applicabili e l'attuazione delle stesse sono rivisti con cadenza almeno annuale.

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

I fondi LGIF che rientrano nell'ambito di SFDR sono stati classificati come riconducibili 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 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, 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. 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.

Tenuto conto della continua posticipazione dell'attuazione del Livello 2 dell'SFDR, la cui entrata in vigore è prevista per il 1 gennaio 2023, il Gruppo Lazard sta ancora ultimando le informazioni precontrattuali pertinenti per i Fondi classificati come ex articolo 8 e 9. Le informazioni saranno dettagliate sui criteri vincolanti pertinenti per ciascun prodotto e saranno finalizzate nel secondo semestre del 2022. Prevediamo di pubblicare l'Allegato II sul sito web di Lazard nella seconda metà del 2022.

La tabella seguente illustra la categorizzazione SFDR dei Fondi alla data di pubblicazione dei bilanci.

Il Fondo	Categorizzazione SFDR
Lazard Global Convertibles Investment Grade Fund	Articolo 8
Lazard Global Convertibles Recovery Fund	Articolo 8
Lazard Global Quality Growth Fund	Articolo 8
Lazard Emerging Markets Bond Fund	Articolo 8
Lazard Emerging Markets Local Debt Fund	Articolo 8
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund	Articolo 8
Lazard Emerging Markets Debt Blend Fund	Articolo 8
Lazard Emerging Markets Debt Unrestricted Blend Fund	Articolo 8
Lazard Emerging Markets Corporate Debt Fund	Articolo 8
Lazard Scandinavian High Quality Bond Fund	Articolo 8
Lazard Commodities Fund	Articolo 6
Lazard Diversified Return Fund	Articolo 8
Lazard Coherence Credit Alternative Fund	Articolo 6
Lazard European Alternative Fund	Articolo 8
Lazard Rathmore Alternative Fund	Articolo 8
Lazard Thematic Inflation Opportunities Fund	Articolo 8

